



# Απαντήσεις στις παρατηρήσεις που διατύπωσε το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο στο ψήφισμά του σχετικά με την Ετήσια Έκθεση της ΕΚΤ για 2015

Η Ετήσια Έκθεση της ΕΚΤ για το 2015 παρουσιάστηκε από τον Αντιπρόεδρο της ΕΚΤ στις 7 Απριλίου 2016 σε ειδική σύνοδο της Επιτροπής Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.<sup>1</sup> Αργότερα εντός του έτους, στις 21 Νοεμβρίου, ο Πρόεδρος της ΕΚΤ παρέστη στην ολομέλεια του Κοινοβουλίου με θέμα την Ετήσια Έκθεση.<sup>2</sup> Την επόμενη ημέρα η ολομέλεια εξέδωσε το ψήφισμά της σχετικά με την Ετήσια Έκθεση της ΕΚΤ για το 2015 (εφεξής «το ψήφισμα»)<sup>3</sup>.

Με την ευκαιρία της διαβίβασης της Ετήσιας Έκθεσης της ΕΚΤ για το 2016 στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, η ΕΚΤ δημοσιοποιεί τις απαντήσεις της στις παρατηρήσεις που διατύπωσε το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο στο ψήφισμά του.<sup>4</sup> Αυτές οι απαντήσεις δημοσιεύονται στο πλαίσιο της πρακτικής που ξεκίνησε πέρυσι κατόπιν αιτήματος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.<sup>5</sup> Πρόκειται για ένα ακόμη παράδειγμα της δέσμευσης της ΕΚΤ όσον αφορά τη λογοδοσία, πέρα από τις απαιτήσεις της Συνθήκης.

<sup>1</sup> Βλ. [https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2016/html/sp160407\\_1.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2016/html/sp160407_1.en.html)

<sup>2</sup> Βλ. [https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2016/html/sp161121\\_1.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2016/html/sp161121_1.en.html)

<sup>3</sup> Το κείμενο του ψηφίσματος όπως εγκρίθηκε είναι διαθέσιμο στον δικτυακό τόπο του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//TEXT+TA+P8-TA-2016-0433+0+DOC+XML+V0//EL>

<sup>4</sup> Αυτές οι απαντήσεις δεν καλύπτουν τα ζητήματα που τίθενται στο ψήφισμα του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου σχετικά με την Τραπεζική Εποπτεία της ΕΚΤ και τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό. Περαιτέρω ανάλυση αυτών των ζητημάτων παρέχεται στην Ετήσια Έκθεση της ΕΚΤ για την εποπτική δραστηριότητα (διαθέσιμη στη διεύθυνση <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssmar2016.el.pdf>) και στις παρατηρήσεις που συνοδεύουν τη διαβιβαστική επιστολή (διαθέσιμη στη διεύθυνση [https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/170317\\_coverletter\\_ecb\\_ar\\_on\\_supervisory\\_activities\\_2016en.pdf](https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/170317_coverletter_ecb_ar_on_supervisory_activities_2016en.pdf)).

<sup>5</sup> Βλ. παράγραφο 23 του ψηφίσματος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου της 25ης Φεβρουαρίου 2016 σχετικά με την ετήσια έκθεση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για το 2014, το οποίο διατίθεται στη διεύθυνση <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//NONSGML+TA+P8-TA-2016-0063+0+DOC+PDF+V0//EL>

# 1 Η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ

## 1.1 Η αποτελεσματικότητα των μέτρων της ΕΚΤ

Το ψήφισμα εξετάζει την αποτελεσματικότητα των μέτρων νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ και τον αντίκτυπό τους στις συνθήκες χρηματοδότησης στη ζώνη του ευρώ σε διάφορα άρθρα, για παράδειγμα στις παραγράφους 11, 12, 13, 15 και 17.

**Η ΕΚΤ θεωρεί ότι οι συνθήκες χρηματοδότησης που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά στη ζώνη του ευρώ έχουν βελτιωθεί μετά την έναρξη του προγράμματος αγοράς περιουσιακών στοιχείων (asset purchase programme - APP)<sup>6</sup> και των στοχευμένων πράξεων πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης (ΣΠΠΜΑ).<sup>7</sup> Η βελτίωση αυτή είναι σημαντική και έχει προαγάγει μια αισθητή ανάκαμψη όσον αφορά τη χορήγηση δανείων στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά στη ζώνη του ευρώ με κόστος δανεισμού το οποίο μειώνεται έντονα. Το κόστος του τραπεζικού δανεισμού για τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις υποχώρησε κατά περίπου 115 μονάδες βάσης από τον Μάιο του 2014 έως τον Φεβρουάριο του 2017, ενώ η διασπορά του κόστους αυτού στη ζώνη του ευρώ μειώθηκε σημαντικά.<sup>8</sup> Αυτοί οι βελτιούμενοι όροι χορήγησης δανείων έχουν καίρια σημασία για τη στήριξη πρόσθετων σχεδίων δαπανών των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων με δεδομένο ότι η δομή της χρηματοδότησης ολόκληρης της ζώνης του ευρώ βασίζεται κατά κύριο λόγο στις τράπεζες.**

**Όσον αφορά την έμφαση του ψηφίσματος στις συνθήκες χρηματοδότησης για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ), θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι ΜΜΕ φαίνεται να έχουν ωφεληθεί ιδιαίτερα από την αυξανόμενη μετακύλιση των επιτοκίων πολιτικής μετά τη θέσπιση της δέσμης μέτρων πιστωτικής χαλάρωσης τον Ιούνιο του 2014. Από την ημερομηνία εκείνη και μέχρι τον Φεβρουάριο του 2017, τα επιτόκια τραπεζικών χορηγήσεων για πολύ μικρά δάνεια (κάτω των 250.000 ευρώ, τα οποία θεωρούνται αντιπροσωπευτικά των δανείων προς ΜΜΕ) μειώθηκαν κατά 180 μονάδες βάσης περίπου, ενώ τα επιτόκια των τραπεζικών χορηγήσεων για όλα τα δάνεια προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις μειώθηκαν κατά 115 μονάδες βάσης περίπου (και τα αντίστοιχα επιτόκια για μεγάλα δάνεια, δηλ. άνω του 1 εκατ. ευρώ, προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις**

<sup>6</sup> Το APP περιλαμβάνει όλα τα προγράμματα αγοράς τίτλων του ιδιωτικού και του δημόσιου τομέα με σκοπό την αντιμετώπιση των κινδύνων που συνεπάγεται μια υπερβολικά παρατεταμένη περίοδος χαμηλού πληθωρισμού. Αποτελείται από τα εξής: i) το τρίτο πρόγραμμα αγοράς καλυμμένων ομολογιών (third covered bond purchase programme - CBPP3), ii) το πρόγραμμα αγοράς τιτλοποιημένων απαιτήσεων (asset-backed securities purchase programme - ABSPP), iii) το πρόγραμμα αγοράς τίτλων του δημόσιου τομέα (public sector purchase programme - PSPP) και iv) το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (corporate sector purchase programme - CSPP). Οι μηνιαίες καθαρές αγορές τίτλων του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα ανέρχονται σε 80 δισεκ. ευρώ κατά μέσο όρο (από τον Μάρτιο του 2015 έως τον Μάρτιο του 2016 ο μηνιαίος μέσος όρος ήταν 60 δισεκ. ευρώ). Από τον Απρίλιο του 2017 θα ανέρχονται σε 60 δισεκ. ευρώ κατά μέσο όρο. Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>

<sup>7</sup> Οι ΣΠΠΜΑ αποτελούν ένα από τα μη συμβατικά εργαλεία νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ. Μέσω των ΣΠΠΜΑ η ΕΚΤ παρέχει μακροπρόθεσμα δάνεια στις τράπεζες και τους προσφέρει ένα κίνητρο να αυξήσουν τη χορήγηση δανείων προς τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές στη ζώνη του ευρώ. Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. <https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me/html/tltro.el.html>

<sup>8</sup> Για άμεση πρόσβαση σε συνοπτικά στατιστικά στοιχεία, βλ. <https://www.euro-area-statistics.org/>

μειώθηκαν κατά 90 μονάδες βάσης περίπου).<sup>9</sup> Ωστόσο, οι διαρθρωτικές διαφορές, για παράδειγμα λόγω διαφορετικών προφίλ κινδύνου και ασύμμετρης πληροφόρησης, υποδηλώνουν υψηλότερα επιτόκια δανεισμού για τις ΜΜΕ από ό,τι για τις μεγάλες επιχειρήσεις.

**Η ΕΚΤ δεν συμμερίζεται τις ανησυχίες που διατυπώνονται στο ψήφισμα όσον αφορά τις στρεβλωτικές επιδράσεις του προγράμματος αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (CSPP) για τις ΜΜΕ.** Προκειμένου να περικλείονται όσο το δυνατόν περισσότερες επιχειρήσεις με έδρα στη ζώνη του ευρώ, τα κριτήρια καταλληλότητας του προγράμματος CSPP έχουν καταρτιστεί με ευρύ τρόπο (π.χ. δεν προβλέπεται ελάχιστο ποσό έκδοσης, κρίνονται κατάλληλα χρεόγραφα με σύντομη εναπομένουσα διάρκεια). Επιπλέον, οι ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά ομολόγων για τις μεγάλες επιχειρήσεις λόγω του προγράμματος CSPP καθιστούν ελκυστική για αυτές την άντληση περισσότερης χρηματοδότησης από τις αγορές ομολόγων, δίνοντας κίνητρα στις τράπεζες να χρησιμοποιήσουν τα αυξημένα περιθώρια στους ισολογισμούς τους για την παροχή δανείων σε ΜΜΕ.

**Τα μέτρα πολιτικής της ΕΚΤ έχουν συμβάλει σε σημαντική βελτίωση των συνθηκών άντλησης χρηματοδότησης των τραπεζών.** Αυτό έγινε κυρίως μέσω δύο διαύλων. Πρώτον, τα μέσα άντλησης τραπεζικής χρηματοδότησης συγκαταλέγονταν στις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων όπου σημειώθηκε σημαντική συμπίεση των αποδόσεων σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα. Αυτό στηρίχθηκε από επιδράσεις αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίων στο πλαίσιο των αγορών περιουσιακών στοιχείων από το Ευρωσύστημα<sup>10</sup> και από επιδράσεις στενότητας λόγω της χαμηλότερης έκδοσης ομολόγων από τις τράπεζες, οι οποίες είχαν τη δυνατότητα να αντλήσουν χρηματοδότηση μέσω των ΣΠΠΜΑ. Δεύτερον, οι τράπεζες συνέχισαν να αντικαθιστούν την πιο ακριβή, βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση μέσω της αγοράς με τη χρηματοδότηση μέσω των ΣΠΠΜΑ (και, επιπλέον, χρησιμοποίησαν την επιλογή μετάβασης από τις ΣΠΠΜΑ-I στις φθηνότερες ΣΠΠΜΑ-II). Η βελτίωση των συνθηκών άντλησης χρηματοδότησης των τραπεζών έχει επηρεάσει τις ευρύτερες χρηματοπιστωτικές συνθήκες και, εν τέλει, την οικονομική ανάπτυξη και τον πληθωρισμό.

**Η ΕΚΤ σημειώνει το θέμα που τίθεται στο ψήφισμα ότι είναι εξίσου σημαντικό να εξεταστεί ο πιθανός αντίκτυπος των τραπεζικών χαρακτηριστικών στον μηχανισμό μετάδοσης.** Η ΕΚΤ έχει αναλύσει αυτή τη συγκεκριμένα αυτή πτυχή του διαύλου των τραπεζικών χορηγήσεων, ιδίως όσον αφορά τον κατακερματισμό.<sup>11</sup> Ενώ

<sup>9</sup> Βλ. υποσημείωση 8.

<sup>10</sup> Η ΕΚΤ αγοράζει περιουσιακά στοιχεία του ιδιωτικού και του δημόσιου τομέα από επενδυτές όπως συνταξιοδοτικά ταμεία, τράπεζες και νοικοκυριά. Αυτοί οι επενδυτές μπορεί να επιλέξουν να επενδύσουν σε άλλα περιουσιακά στοιχεία τα κεφάλαια που λαμβάνουν σε αντάλλαγμα για τα περιουσιακά στοιχεία που πωλούν στην ΕΚΤ. Αυξάνοντας τη ζήτηση για περιουσιακά στοιχεία γενικότερα, αυτός ο μηχανισμός αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίων ωθεί τις τιμές προς τα άνω και τις αποδόσεις προς τα κάτω, ακόμη και για περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν εμπíπτουν στο APP. Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. <https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me-more/html/app.el.html>

<sup>11</sup> Βλ. Altavilla, C., Canova, F. and Ciccarelli, M., "Mending the broken link: heterogeneous bank lending and monetary policy pass-through", Working Paper Series, αριθ. 1978, ΕΚΤ, Νοέμβριος 2016, Holton, S. and Rodriguez d'Acri, C., "Jagged cliffs and stumbling blocks: interest rate pass-through fragmentation during the euro area crisis", Working Paper Series, αριθ. 1850, ΕΚΤ, Σεπτέμβριος 2015, Durré, A., Maddaloni, A. and Mongelli, F.P., "The ECB's experience of monetary policy in a financially fragmented euro area", *Comparative Economic Studies*, τόμος 56, σελ. 296-423, 2014.

ο μηχανισμός μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής, ο οποίος αποτελείται από διάφορους διαύλους<sup>12</sup>, περιορίστηκε σημαντικά και σχεδόν έπαυσε να λειτουργεί σε ορισμένες χώρες κατά την κορύφωση της κρίσης, τα μη συμβατικά μέτρα της ΕΚΤ συνέβαλαν στην εξομάλυνση της μετάδοσης σε ευρεία σειρά χωρών και μεταξύ διαφορετικών τραπεζικών χαρακτηριστικών. Η μετακύλιση των επιτοκίων πολιτικής στα επιτόκια χορηγήσεων για τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις έχει γίνει πλέον περισσότερο ομοιόμορφη, αφού είχε σημειώσει σημαντικές διαφορές κατά τα πρώτα έτη της χρηματοπιστωτικής κρίσης.

## 1.2 Εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής

Στην παράγραφο 4 του ψηφίσματος επισημαίνεται η δομή κινήτρων στο πλαίσιο των ΣΠΠΜΑ-II και διατυπώνονται αμφιβολίες για την αποτελεσματικότητά της.

**Με τη μεταβολή της δομής κινήτρων στο πλαίσιο των ΣΠΠΜΑ-II (σε σύγκριση με την πρώτη σειρά ΣΠΠΜΑ) επιδιώκεται να δοθούν κίνητρα στις τράπεζες να μετακλίσουν στους τελικούς δανειολήπτες τις διευκολυντικές συνθήκες άντλησης χρηματοδότησης που προσφέρει αυτή η δομή.** Η απαίτηση υποχρεωτικής αποπληρωμής έχει εξαλειφθεί και έχει αντικατασταθεί από μηχανισμό κινήτρων τιμών. Όπως και στην πρώτη σειρά ΣΠΠΜΑ, έτσι και στη νέα σειρά γίνεται διάκριση μεταξύ τραπεζών που βρίσκονται σε τροχιά απομόχλευσης και τραπεζών που αυξάνουν τα χαρτοφυλάκια δανείων τους. Για την πρώτη ομάδα, τα επίπεδα αναφοράς που έχουν τεθεί για τις δανειοδοτήσεις είναι πράγματι αρνητικά (για να αντιμετωπιστούν οι επιτακτικές ανάγκες απομόχλευσης που αντιμετωπίζουν αυτές οι τράπεζες), αλλά υποδηλώνουν ότι οι τράπεζες πρέπει να μειώσουν τον δείκτη απομόχλευσής τους κατά το ήμισυ προκειμένου να επιτύχουν τα αντίστοιχα επίπεδα. Ως εκ τούτου, πρέπει να καταδείξουν σημαντική βελτίωση στα πρότυπα των δανειοδοτήσεών τους σε σύγκριση με το ιστορικό τους. Αυτό συμφωνεί απόλυτα με τον στοχευμένο χαρακτήρα του μέσου.<sup>13</sup>

Ανησυχίες διατυπώνονται και στην παράγραφο 16 του ψηφίσματος σε σχέση με τα μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία και τις τιτλοποιημένες απαιτήσεις (asset-backed securities - ABS) που παρέχονται ως εξασφάλιση στο Ευρωσύστημα στο πλαίσιο των πράξεων αναχρηματοδότησης τις οποίες διενεργεί.

**Η ΕΚΤ σημειώνει το ζήτημα που τίθεται στο ψήφισμα και το αίτημα να ανακοινωθεί ποιες κεντρικές τράπεζες έχουν δεχθεί ABS και πιστωτικές απαιτήσεις, καθώς και να δημοσιοποιηθούν οι μέθοδοι αποτίμησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων.** Σε γενικές γραμμές, η ΕΚΤ επιδιώκει διαρκώς την ενίσχυση της διαφάνειας όσον αφορά την εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής της. Υπό αυτό το πνεύμα, για παράδειγμα, το 2016 η ΕΚΤ κατέστησε διαθέσιμες στον δικτυακό της τόπο απεικονίσεις της βάσης δεδομένων με τα αποδεκτά περιουσιακά

<sup>12</sup> Για περιγραφή και σχηματική απεικόνιση των βασικών διαύλων μετάδοσης των αποφάσεων νομισματικής πολιτικής, βλ. <https://www.ecb.europa.eu/mopo/intro/transmission/html/index.en.html>

<sup>13</sup> Για περισσότερες πληροφορίες όσον αφορά τον μηχανισμό τιμολόγησης των ΣΠΠΜΑ-II, γραφικές απεικονίσεις της λειτουργίας του και σχηματοποιημένα παραδείγματα στόχων των ΣΠΠΜΑ-II, βλ. [https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201603\\_focus03.en.pdf](https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201603_focus03.en.pdf)

στοιχεία σε διάφορες χρονικές στιγμές του παρελθόντος.<sup>14</sup> Ωστόσο, κατ' αρχήν δεν παρέχει στοιχεία σχετικά με τις πράξεις νομισματικής πολιτικής σε επίπεδο χωρών. Αυτή η πολιτική αποσκοπεί κυρίως στο να διασφαλιστεί η εμπιστευτικότητα των δεδομένων των αντισυμβαλλομένων, πράγμα που έχει ιδιαίτερη σημασία για χώρες με ελάχιστους μόνο αντισυμβαλλομένους, όπου οι πληροφορίες ανά χώρα θα μπορούσαν να επιτρέψουν την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την προσφυγή σε πράξεις νομισματικής πολιτικής εκ μέρους μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων. Επιπλέον, η δημοσιοποίηση των ονομάτων των κεντρικών τραπεζών που έχουν δεχθεί ABS και πιστωτικές απαιτήσεις δεν θα επέτρεπε την εξαγωγή συμπερασμάτων όσον αφορά την αποτελεσματικότητα της εφαρμογής της νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος. Ούτε θα επέτρεπε άλλωστε την εξαγωγή συμπερασμάτων όσον αφορά το επίπεδο των κινδύνων που αναλαμβάνουν οι αντίστοιχες εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ) εντός του ισχύοντος πλαισίου επιμερισμού του κινδύνου. Υπενθυμίζεται ότι το Ευρωσύστημα εφαρμόζει ομοιογενείς κανόνες καταλληλότητας, αποτίμησης και ελέγχου κινδύνων σε όλους τους αντισυμβαλλομένους στη ζώνη του ευρώ.

#### **Το Ευρωσύστημα εξαρχής αποδέχεται ευρεία σειρά εξασφαλίσεων για τις πιστοδοτικές του πράξεις για ιστορικούς και διαρθρωτικούς λόγους.**

Προκειμένου να καλύψει τους κινδύνους (πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, κίνδυνο ρευστότητας) που ενέχει καθένα από αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, το Ευρωσύστημα απαιτεί την εκπλήρωση ορισμένων αναλυτικών κριτηρίων καταλληλότητας, συμπεριλαμβανομένων ελάχιστων προτύπων πιστωτικής ποιότητας και διαβαθμισμένων περικοπών αποτίμησης που λαμβάνουν υπόψη κινδύνους που συνδέονται με διαφορετικά περιουσιακά στοιχεία σε συνάρτηση με το είδος τους (κατηγορία περικοπών), την εναπομένουσα διάρκεια και την πιστωτική ποιότητα. Το Ευρωσύστημα επανεξετάζει τακτικά το πλαίσιο ελέγχου κινδύνων και, βάσει αυτού του δεδομένου, επικαιροποίησε το πρόγραμμα περικοπών αποτίμησης τον Ιανουάριο του 2017, θεσπίζοντας ιδίως πιο λεπτομερείς περικοπές αποτίμησης για τα ABS.<sup>15</sup> Όσον αφορά τις πιστωτικές απαιτήσεις το Ευρωσύστημα διασφαλίζει επαρκή περιορισμό του κινδύνου, εφαρμόζοντας μεγαλύτερες περικοπές αποτίμησης προκειμένου να λάβει υπόψη το γεγονός ότι αυτές εφαρμόζονται σε ονομαστικά ποσά λόγω της απουσίας παρατηρήσιμων αγοραίων τιμών.

Στην παράγραφο 20 το ψήφισμα αναφέρεται επίσης στις περιπτώσεις παροχής ρευστότητας προς τις ελληνικές και τις κυπριακές τράπεζες και στο πλαίσιο που διέπει την παροχή έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (emergency liquidity assistance - ELA).

#### **Όσον αφορά την παροχή έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα κεντρικής τράπεζας, η ΕΚΤ υπενθυμίζει ότι καθόρισε εναρμονισμένα κριτήρια για την πρόσβαση στις διάφορες διευκολύνσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, αξίζει να γίνει**

<sup>14</sup> Βλ. <https://www.ecb.europa.eu/paym/coll/assets/html/index.en.html>

<sup>15</sup> Η κατηγορία περικοπής αποτίμησης που εφαρμόζεται σε ένα περιουσιακό στοιχείο προσδιορίζεται βάσει συνδυασμού του είδους περιουσιακού στοιχείου και της ομάδας έκδοσης. Η κατηγοριοποίηση των περικοπών αποτίμησης επανεξετάζεται τακτικά από τη σκοπιά του κινδύνου. Οι τιμές που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2017, όπως ορίζεται στο γενικό πλαίσιο, είναι διαθέσιμες στη διεύθυνση <https://www.ecb.europa.eu/paym/coll/risk/liquidity/html/index.en.html>

διάκριση μεταξύ της παροχής ρευστότητας κεντρικής τράπεζας με τη μορφή των τακτικών πράξεων νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος και της παροχής ρευστότητας κεντρικής τράπεζας με τη μορφή ELA. Για τους σκοπούς των τακτικών πράξεων νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος, τα πιστωτικά ιδρύματα πρέπει να είναι εύρωστα από χρηματοοικονομική άποψη. Προκειμένου να αξιολογήσει τη χρηματοπιστωτική ευρωστία ενός ιδρύματος, η ΕΚΤ λαμβάνει υπόψη πληροφορίες σχετικά με τους δείκτες κεφαλαίου, μόχλευσης και ρευστότητας όπως υποβάλλονται σύμφωνα με τις εποπτικές απαιτήσεις.<sup>16</sup> Όσον αφορά την έκτακτη ενίσχυση σε ρευστότητα, οι τρέχουσες διαδικασίες προβλέπουν ότι η ενίσχυση αυτή μπορεί να παρέχεται σε φερέγγυα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που αντιμετωπίζουν πρόσκαιρα προβλήματα ρευστότητας, χωρίς αυτή η πράξη να εντάσσεται στο πλαίσιο της ενιαίας νομισματικής πολιτικής. Για τον σκοπό αυτόν, η αρχή προληπτικής εποπτείας παρέχει αξιολόγηση της φερεγγυότητας του ιδρύματος που λαμβάνει έκτακτη ενίσχυση σε ρευστότητα, συμπεριλαμβανομένων των κριτηρίων που χρησιμοποιούνται για την εξαγωγή θετικού συμπεράσματος σχετικά με τη φερεγγυότητα. Η έκτακτη ενίσχυση σε ρευστότητα παρέχεται με ευθύνη της ενδιαφερόμενης ΕθνΚΤ. Αυτό σημαίνει ότι η εν λόγω ΕθνΚΤ αναλαμβάνει το κόστος και τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν από την παροχή έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα.<sup>17</sup>

Στην παράγραφο 7 του ψηφίσματος συζητείται η δυνατότητα αύξησης του ποσοστού ομολόγων της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (ΕΤΕπ) που αγοράζει η ΕΚΤ, ιδίως όσων σχετίζονται με έργα υποδομής μεγάλης κλίμακας στους τομείς των μεταφορών και της ενέργειας.

**Στο πλαίσιο του προγράμματος αγοράς τίτλων του δημόσιου τομέα (public sector purchase programme - PSPP) που έχει θεσπίσει η ΕΚΤ, η ΕΚΤ αγοράζει κρατικά ομόλογα ανεξάρτητα από τον σκοπό χρηματοδότησης που επιδιώκουν οι εκδότες, εφόσον πληρούνται όλα τα κριτήρια καταλληλότητας.** Ταυτόχρονα, το Ευρωσύστημα απαγορεύεται να αγοράζει ομόλογα που εκδίδουν φορείς του δημόσιου τομέα στην πρωτογενή αγορά δυνάμει του άρθρου 123 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επομένως, τα ομόλογα της ΕΤΕπ μπορούν να αγοραστούν μόνο στη δευτερογενή αγορά στο πλαίσιο του PSPP και με την επιφύλαξη των ισχυόντων κριτηρίων καταλληλότητας, συμπεριλαμβανομένων ορίων όσον αφορά τις ποσότητες έκδοσης και τους εκδότες. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα οφέλη από το πρόγραμμα APP δεν περιορίζονται στους τίτλους που έχουν αποκτηθεί αλλά επεκτείνονται και στις διαφορές σε σχέση με άλλα περιουσιακά στοιχεία (μέσω της επίδρασης αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίων που συζητήθηκε παραπάνω).

Τέλος, στην παράγραφο 31 του ψηφίσματος γίνεται αναφορά στα υπόλοιπα του TARGET2.

<sup>16</sup> Βλ. άρθρο 55α της κατευθυντήριας γραμμής 2015/1938 της ΕΚΤ της 27ης Αυγούστου 2015 (ΕΚΤ/2015/27) που είναι διαθέσιμη στη διεύθυνση [https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/oj\\_jol\\_2015\\_282\\_r\\_0010\\_el\\_txt.pdf](https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/oj_jol_2015_282_r_0010_el_txt.pdf)

<sup>17</sup> Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. <https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me-more/html/app.el.html>



**Η αύξηση των υπολοίπων του TARGET2 μετά τα τέλη του 2014 διακρίνεται από την αύξηση που παρατηρήθηκε στη διάρκεια της κρίσης δημόσιου χρέους.** Στη διάρκεια της κρίσης δημόσιου χρέους, η παροχή ρευστότητας κατευθυνόταν κατά κύριο λόγο από τη ζήτηση και η άνοδος των υπολοίπων του TARGET2 συνέπιπτε με την αυξανόμενη πίεση και τον κατακερματισμό, όπως υποδείκνυε σειρά άλλων δεικτών, μεταξύ των οποίων οι διαφορές επιτοκίων, οι διαφορές αποδόσεων και οι δείκτες μεταβλητότητας στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι σοβαρές πιέσεις και ο κατακερματισμός οδήγησαν στην εξάντληση της χρηματοδότησης μέσω των αγορών. Οι τράπεζες στράφηκαν στο Ευρωσύστημα για να ικανοποιήσουν τις ανάγκες τους σε ρευστότητα, οι οποίες ικανοποιήθηκαν πλήρως μέσω των δανειοδοτικών πράξεων σταθερού επιτοκίου και με πλήρη κατανομή έναντι αποδεκτών εξασφαλίσεων. Η ροή των κεφαλαίων που δανείζονταν οι τράπεζες σε ευάλωτες χώρες προς λιγότερο ευάλωτες χώρες προκειμένου να υποκατασταθεί η απώλεια χρηματοδότησης μέσω των αγορών σήμαινε και αύξηση των υπολοίπων του TARGET2.

**Η τρέχουσα αύξηση των υπολοίπων του TARGET2 αντανακλά τις σημαντικές ενέσεις ρευστότητας μέσω του APP.** Σήμερα, η παροχή ρευστότητας κεντρικής τράπεζας καθοδηγείται κυρίως από την προσφορά και οφείλεται στο APP. Κατά την εφαρμογή του APP, οι ΕθνΚΤ αγοράζουν ομόλογα από ορισμένους αποδεκτούς αντισυμβαλλομένους, οι οποίοι μπορούν να πωλούν τίτλους για δικό τους λογαριασμό ή ενεργώντας ως διαμεσολαβητές για τους υποκείμενους πωλητές (δηλ. τους ιδιοκτήτες) των ομολόγων. Όταν αυτές οι αγορές συνεπάγονται διασυννοριακή πληρωμή από την ΕθνΚΤ τα υπόλοιπα του TARGET2 επηρεάζονται δυναμικά. Περίπου 80% των ομολόγων που αγόρασαν οι ΕθνΚΤ στο πλαίσιο του APP πωλήθηκαν από αντισυμβαλλομένους που δεν είναι εγκατεστημένοι στην ίδια χώρα με την αγοράστρια ΕθνΚΤ και οι μισές, κατά προσέγγιση, αγορές διενεργήθηκαν με αντισυμβαλλομένους που βρίσκονται εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντανακλώντας τη χρηματοπιστωτική δομή της ζώνης του ευρώ, ένας σημαντικός αριθμός μεγάλων αντισυμβαλλομένων στο πλαίσιο του APP είναι εγκατεστημένοι σε χρηματοπιστωτικά κέντρα που βρίσκονται σε διάφορες χώρες, ενώ οι περισσότεροι εκ των αντισυμβαλλομένων εκτός της ζώνης του ευρώ έχουν πρόσβαση στο σύστημα πληρωμών TARGET2 μέσω της Deutsche Bundesbank. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να καταγράφονται, κατά την εφαρμογή του APP, πολύ μεγάλες καθαρές διασυννοριακές ροές χρήματος κεντρικής τράπεζας προς λογαριασμούς που τηρούνται στην Deutsche Bundesbank, οδηγώντας σε μεταβολές των υπολοίπων του TARGET2.<sup>18</sup>

**Πέρα από την εφαρμογή του APP, τα υπόλοιπα του TARGET2 εξακολουθούν να είναι αυξημένα λόγω της αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίων και της χρηματοπιστωτικής δομής της ζώνης του ευρώ.** Καθώς οι υποκείμενοι πωλητές πραγματοποιούν άλλες μορφές επενδύσεων ή αγοράζουν άλλους τίτλους,

<sup>18</sup> Ο αντίκτυπος του διακανονισμού αγορών περιουσιακών στοιχείων στα υπόλοιπα του TARGET2 εξηγείται με περισσότερες λεπτομέρειες στο Οικονομικό Δελτίο της ΕΚΤ και στην Μηνιαία Έκθεση της Bundesbank. Βλ. το πλαίσιο με τίτλο "TARGET balances and the asset purchase programme", *Οικονομικό Δελτίο*, τεύχος 7, ΕΚΤ, 2016 ([https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201607\\_box02.en.pdf](https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201607_box02.en.pdf)) και το πλαίσιο με τίτλο "The impact of Eurosystem securities purchases on the TARGET2 balances", *Μηνιαία Έκθεση*, τόμος 68, αριθ. 3, Deutsche Bundesbank, Μάρτιος 2016.

συμπεριλαμβανομένων μη εγχώριων τίτλων, καταγράφονται πρόσθετες ροές ρευστότητας, οι οποίες μπορεί να διατηρήσουν τα υπόλοιπα του TARGET2 αυξημένα. Στο σύνολο της ζώνης του ευρώ η αναδιάρθρωση που έχει σημειωθεί αφορά τη συμπερίληψη χρεογράφων από αντισυμβαλλομένους εκτός της ζώνης του ευρώ, γεγονός που συμβαδίζει με τις επίμονα αρνητικές διαφορές επιτοκίων της ζώνης του ευρώ έναντι άλλων προηγμένων οικονομιών. Οι αγορές άλλων τίτλων από τους υποκείμενους πωλητές μπορούν επίσης να επιφέρουν διασυνοριακό διακανονισμό και να οδηγήσουν σε ροές πληρωμών προς τα χρηματοπιστωτικά κέντρα. Επιπλέον, οι τράπεζες με επιχειρηματικά μοντέλα που προσελκύουν περισσότερες διακρατήσεις ρευστών στοιχείων είναι κατά κανόνα εγκατεστημένες σε μικρό αριθμό χρηματοπιστωτικών κέντρων.

**Αν και τα υπόλοιπα του TARGET2 αυξάνονται, τα δεδομένα που παρέχει μια σειρά στατιστικών στοιχείων για τις χρηματοπιστωτικές αγορές και τον τραπεζικό τομέα δεν υποδεικνύουν γενική αύξηση της πίεσης.** Αυτό αντανακλά το γεγονός ότι τα ίδια τα υπόλοιπα του TARGET2 δεν αποτελούν απαραίτητως ένδειξη πίεσεων. Επιπλέον, τα μεγάλα ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών που καταγράφονταν σε χώρες της ζώνης του ευρώ πριν από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση έχουν υποστεί σημαντική διόρθωση τα τελευταία έτη και, στις περισσότερες περιπτώσεις, έχουν μετατραπεί σε πλεονάσματα. Αυτό σημαίνει ότι η τρέχουσα αύξηση των υπολοίπων του TARGET2 διαφέρει σε σχέση με τη δυναμική που παρατηρήθηκε στη διάρκεια προηγούμενων επεισοδίων ανόδου των εν λόγω υπολοίπων. Η ΕΚΤ συνεχίζει να παρακολουθεί προσεκτικά τα υπόλοιπα του TARGET2 καθώς και τις εξελίξεις διάφορων δεικτών που παρέχουν άμεσες πληροφορίες σχετικά με τα επίπεδα πίεσης στην αγορά.

## 2 Προοπτικές για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα

Οι παράγραφοι 14, 15 και 18 του ψηφίσματος επικεντρώνονται στις πιθανές παρενέργειες των τρεχόντων μέτρων νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ και στον αντίκτυπό τους στις προοπτικές για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα στη ζώνη του ευρώ.

**Η ΕΚΤ αναγνωρίζει τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι τράπεζες, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις και τα συνταξιοδοτικά ταμεία στη ζώνη του ευρώ, αλλά τονίζει επίσης ότι αυτές βρίσκονται πολύ πέρα από τον ευρύτερο αντίκτυπο της νομισματικής της πολιτικής.** Οι ανησυχίες των επενδυτών όσον αφορά τις προοπτικές κερδοφορίας αντανακλώνται στη μεταβλητότητα των τιμών των μετοχών των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων της ζώνης του ευρώ το 2016 και στις αρχές του 2017. Οι μακροοικονομικές προοπτικές βρίσκονται στον πυρήνα των κυκλικών προκλήσεων όσον αφορά την κερδοφορία τις οποίες αντιμετωπίζουν οι τράπεζες καθώς περιόρισαν τη ζήτηση δανείων και επηρέασαν την πιστωτική ποιότητα των δανειοληπτών. Οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις και τα συνταξιοδοτικά ταμεία αντιμετώπισαν αρνητικές επιδράσεις από το περιβάλλον χαμηλής ανάπτυξης. Επομένως, στηρίζοντας την οικονομική ανάκαμψη και τη σταθερότητα των τιμών, η διευκολυντική νομισματική πολιτική συμβάλλει σημαντικά στην ενίσχυση του περιβάλλοντος λειτουργίας όλων αυτών των ιδρυμάτων. Η ανάκαμψη των



τραπεζικών δανείων υποδεικνύει τη σταδιακή ενίσχυση του τραπεζικού τομέα, όπως αντικατοπτρίζεται επίσης στη βελτίωση των απαντήσεων στο πλαίσιο της έρευνας για τις τραπεζικές χορηγήσεις στη ζώνη του ευρώ. Ωστόσο, οι διαρθρωτικές προκλήσεις εξακολουθούν να παίζουν σημαντικό ρόλο. Για τις τράπεζες οι προκλήσεις αυτές περιλαμβάνουν τα επίπεδα των μη εξυπηρετούμενων δανείων, την αρνητική σχέση κόστους-αποδοτικότητας ή/και το πλεονάζον δυναμικό, που παρατηρούνται σε ορισμένες περιοχές και συνεχίζουν να περιορίζουν την προσφορά πιστώσεων. Για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις και τα συνταξιοδοτικά ταμεία το περιβάλλον δημιουργεί μια ανάγκη για προσαρμογές ιδίως του παραδοσιακού επιχειρηματικού μοντέλου για τις ασφάλειες ζωής.

**Όσον αφορά τις μακροπροληπτικές συστάσεις, θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι κυκλικόι συστημικοί κίνδυνοι εξακολουθούν να είναι περιορισμένοι στις περισσότερες από τις χώρες που καλύπτει η Τραπεζική Εποπτεία της ΕΚΤ και στη ζώνη του ευρώ συνολικά.** Συνεπώς, και σύμφωνα με τις αποφάσεις που έχουν λάβει οι εθνικές αρχές, το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι δεν είναι απαραίτητη μια αύξηση σε ευρεία βάση των αντικυκλικών κεφαλαιακών αποθεμάτων ασφαλείας σε όλη τη ζώνη του ευρώ.

**Όσον αφορά τους δυνητικούς κινδύνους δημιουργίας φούσκας στις αγορές κατοικιών, η ΕΚΤ θεωρεί ότι αυτοί οι κίνδυνοι είναι περιορισμένοι για τη ζώνη του ευρώ συνολικά, αλλά ότι θα πρέπει να δρομολογηθούν πρόσθετα στοχευμένα μακροπροληπτικά μέτρα.** Σε ορισμένες χώρες που ήταν παραλήπτες προειδοποίησης του ΕΣΣΚ τον Νοέμβριο, δηλ. στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Φινλανδία, το Λουξεμβούργο και τις Κάτω Χώρες, η σχετικά έντονη δυναμική στην αγορά ακινήτων ή τα υψηλά επίπεδα χρέους των νοικοκυριών σε άλλες χώρες σηματοδοτούν τον κίνδυνο αυξανόμενων ανισορροπιών.<sup>19</sup> Για την αντιμετώπιση των κινδύνων που σχετίζονται με τις ανισορροπίες στον τομέα των ακινήτων, η ΕΚΤ θεωρεί ότι θα πρέπει να δρομολογηθούν πρόσθετα στοχευμένα μακροπροληπτικά μέτρα και ζητεί την εφαρμογή νομοθετικών πλαισίων για τη λήψη μέτρων με βάση τον δανειολήπτη σε όλες τις χώρες της ζώνης του ευρώ. Σε συνεργασία με τις εθνικές αρμόδιες και εντεταλμένες αρχές, η ΕΚΤ συνεχίζει να παρακολουθεί διαρκώς παράγοντες που θα μπορούσαν δυνητικά να οδηγήσουν στην εκδήλωση κινδύνων στον τομέα των κατοικιών. Έχει θεσπίσει διαδικασίες για να ενισχύσει την ανταλλαγή πληροφοριών, βελτιώνοντας έτσι την εκτίμηση των κινδύνων και προάγοντας τη συζήτηση πιθανών ενεργειών πολιτικής.

<sup>19</sup> Βλ. τη δημοσιευμένη σειρά προειδοποιήσεων του ΕΣΣΚ για συγκεκριμένες χώρες σχετικά με μεσοπρόθεσμες ευπάθειες στον τομέα των κατοικιών <https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2016/html/pr161128.en.html>

### Άλλα ζητήματα που τίθενται στο ψήφισμα

Στις παραγράφους 29 και 30 του ψηφίσματος γίνεται αναφορά στον κανονισμό της ΕΚΤ σχετικά με τη συλλογή αναλυτικών πιστωτικών δεδομένων και δεδομένων πιστωτικού κινδύνου (AnaCredit).<sup>20</sup>

**Οι ανησυχίες που εκφράζονται στο ψήφισμα έχουν ήδη αντιμετωπιστεί από την ΕΚΤ.** Στις 4 Οκτωβρίου 2016 το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε αρχές για την αύξηση της διαφάνειας όσον αφορά την εκπόνηση κανονισμών της ΕΚΤ για τα ευρωπαϊκά στατιστικά στοιχεία.<sup>21</sup> Οι αρχές λαμβάνουν υπόψη τις πρακτικές του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής όσον αφορά τη διαφάνεια. Ως αποτέλεσμα, στο μέλλον η ΕΚΤ θα διενεργεί δημόσιες διαβουλεύσεις όταν εκπονεί νέα σχέδια κανονισμών της ΕΚΤ σχετικά με τα ευρωπαϊκά στατιστικά στοιχεία. Επιπλέον, στο πλαίσιο του σχεδίου AnaCredit εφαρμόζεται η αρχή της αναλογικότητας μέσω παρεκκλίσεων, συνολικών ή μερικών, και της δυνατότητας να μειωθεί η συχνότητα παροχής στοιχείων (από μηνιαία σε τριμηνιαία βάση) για τα μικρότερα πιστωτικά ιδρύματα. Η ΕΚΤ, σε συνεργασία με τις ΕθνΚΤ και τον τραπεζικό κλάδο, έχει εκπονήσει εγχειρίδιο όσον αφορά την εναρμονισμένη εφαρμογή των απαιτήσεων που προβλέπονται στον κανονισμό AnaCredit. Τα πρώτα δύο μέρη του εγχειριδίου έχουν δημοσιευθεί στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ και το τρίτο μέρος θα δημοσιευθεί έως τα μέσα του 2017, περίπου ενάμιση έτος πριν από την έναρξη παροχής στοιχείων.<sup>22</sup> Επιπροσθέτως, η ΕΚΤ συνεργάζεται με τους φορείς παροχής στοιχείων (τις τράπεζες) σχετικά με την πρωτοβουλία «Banks Integrated Reporting Dictionary» (ολοκληρωμένος οδηγός για τις τράπεζες όσον αφορά την παροχή στοιχείων) και τους παρέχει τη σχετική στήριξη. Σκοπός αυτής της πρωτοβουλίας είναι να στηρίξει τους φορείς παροχής στοιχείων να αναλύουν τις απαιτήσεις παροχής στοιχείων και να καθορίζουν τους κανόνες επεξεργασίας δεδομένων που απαιτούνται για την εκπλήρωση των απαιτήσεων αυτών – καθήκον που θα έπρεπε διαφορετικά να ολοκληρωθεί από κάθε τράπεζα που παρέχει στοιχεία. Αυτό, με τη σειρά του, βοηθά να διασφαλιστεί ότι τα στοιχεία που παρέχονται από τις τράπεζες στις αρχές είναι συγκρίσιμα και συμβατά, ενώ θα συμβάλει και στην ελαχιστοποίηση της σχετικής επιβάρυνσης των τραπεζών.<sup>23</sup>

Στην παράγραφο 25 του ψηφίσματος τίθεται το θέμα της πολιτικής προσλήψεων ανθρώπινου δυναμικού της ΕΚΤ.

<sup>20</sup> Το σχέδιο AnaCredit αφορά τη δημιουργία ενός συνόλου δεδομένων που θα περιλαμβάνει αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με μεμονωμένα τραπεζικά δάνεια στη ζώνη του ευρώ, οι οποίες είναι εναρμονισμένες σε όλα τα κράτη μέλη. AnaCredit σημαίνει αναλυτικά σύνολα πιστωτικών δεδομένων (analytical credit datasets). Το σχέδιο αυτό ξεκίνησε το 2011 και η συλλογή δεδομένων έχει προγραμματιστεί να αρχίσει τον Σεπτέμβριο του 2018. Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. [https://www.ecb.europa.eu/stats/money\\_credit\\_banking/anacredit/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/anacredit/html/index.en.html)

<sup>21</sup> Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. [https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb\\_statistics/governance\\_and\\_quality\\_framework/html/transparency\\_for\\_ecb\\_regulations\\_on\\_european\\_statistics.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/governance_and_quality_framework/html/transparency_for_ecb_regulations_on_european_statistics.en.html)

<sup>22</sup> Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. [https://www.ecb.europa.eu/stats/money\\_credit\\_banking/anacredit/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/anacredit/html/index.en.html)

<sup>23</sup> Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. [https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb\\_statistics/reporting/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/reporting/html/index.en.html)

**Όσον αφορά το αίτημα για συμμόρφωση της πολιτικής προσλήψεων της ΕΚΤ με τις βέλτιστες πρακτικές, η ΕΚΤ πιστεύει ότι διαθέτει ένα ικανοποιητικό και ανταγωνιστικό πλαίσιο διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού και θα καταβάλει συνεχείς προσπάθειες να το βελτιώσει σταδιακά.** Οι απόψεις της ΕΚΤ σχετικά με τις αρετές του πλαισίου της για τη διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού καθώς και με πιθανούς τρόπους βελτίωσής του παρουσιάστηκαν στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο στο πλαίσιο ειδικής ανταλλαγής απόψεων με τον Γενικό Διευθυντή Υπηρεσιών και τον Γενικό Διευθυντή Ανθρώπινου Δυναμικού της ΕΚΤ στις 26 Οκτωβρίου 2016. Όσον αφορά την πολιτική της για τις προσλήψεις μπορεί να αναφερθεί ότι η ΕΚΤ δίνει μεγάλη σημασία στη σύγκριση των προσόντων των υποψηφίων με τις απαιτήσεις της εκάστοτε θέσης και στον διορισμό ατόμων με τα υψηλότερα επίπεδα ικανοτήτων, αποδοτικότητας και ακεραιότητας. Για τον λόγο αυτόν, η ΕΚΤ διευκρινίζει ξεκάθαρα στις προκηρύξεις της για την πλήρωση θέσεων τις τεχνικές και συμπεριφορικές ικανότητες βάσει των οποίων θα κριθούν οι υποψήφιοι, κάνοντας διάκριση μεταξύ των ελάχιστων απαιτήσεων που θα πρέπει να πληρούν όλοι οι υποψήφιοι και των πρόσθετων απαιτήσεων όσον αφορά τις γνώσεις και την ικανότητα.<sup>24</sup> Στις προκηρύξεις αναφέρεται επίσης ότι η διαδικασία πρόσληψης μπορεί να περιλαμβάνει δοκιμασίες προεπιλογής, γραπτή δοκιμασία και συνεντεύξεις.

---

<sup>24</sup> Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη διαδικασία προσλήψεων της ΕΚΤ και τα διάφορα εργαλεία προεπιλογής παρέχονται στις σελίδες του δικτυακού τόπου της ΕΚΤ για τις σταδιοδρομίες <http://www.ecb.europa.eu/careers/html/index.en.html>