



BANCA CENTRALE EUROPEA
EUROSISTEMA

BCE - PUBBLICO

Mario DRAGHI

Presidente

On. Laura Agea

On. Marco Valli

Membri del Parlamento europeo

Parlamento europeo

Rue Wiertz 60

1047 Bruxelles

Belgio

Francoforte sul Meno, 23 gennaio 2018

L/MD/18/22

Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ-103

Onorevole Agea, Onorevole Valli,

ringrazio dell'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 27 novembre 2017 da Roberto Gualtieri, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Come ho avuto modo di spiegare in occasione della mia audizione dinanzi alla Commissione per i problemi economici e monetari in data 25 settembre 2017, il programma di acquisto per il settore societario (corporate sector purchase programme, CSPP) rientra nel programma ampliato di acquisto di attività (PAA) dell'Eurosistema ed è stato introdotto con l'obiettivo di rafforzare la trasmissione degli acquisti di attività da parte dell'Eurosistema alle condizioni di finanziamento nell'economia reale¹. L'universo delle obbligazioni idonee ai fini del CSPP è deliberatamente ampio e la sua composizione è guidata da considerazioni di politica monetaria e gestione dei rischi. Nel perseguimento del suo obiettivo di preservare la stabilità dei prezzi, la BCE ha il mandato di agire nel rispetto del principio di un'economia di mercato aperta e in libera concorrenza, favorendo l'allocatione efficiente delle risorse. Di conseguenza, per un'attuazione del PAA con un impatto neutrale sul mercato, gli acquisti nell'ambito del CSPP sono condotti sulla base di un parametro di riferimento che riflette in modo proporzionale il valore nominale delle obbligazioni ammissibili nell'universo

¹ Il testo integrale della mia dichiarazione introduttiva in occasione della citata audizione è disponibile sul sito Internet della BCE all'indirizzo https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2017/html/ecb.sp170925_2.en.html.

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

dei titoli idonei ai fini del CSPP. Inoltre, per poter essere acquistati nell'ambito del CSPP, i titoli devono essere ammissibili quale garanzia nelle operazioni di rifinanziamento dell'Eurosistema.

L'entità del portafoglio delle obbligazioni emesse da una società idonea detenuto dall'Eurosistema si basa sulla quota relativa al singolo emittente definita rispetto al parametro di riferimento². Sono ammesse deviazioni da tale quota entro i limiti applicabili a ciascun emittente. Poiché le condizioni di liquidità variano a livello di singoli emittenti e singole obbligazioni, questi limiti offrono un certo margine di manovra per assicurare la necessaria flessibilità nella costituzione del portafoglio. Questo quadro di riferimento è stato applicato anche all'emittente specifico su cui verte l'interrogazione in oggetto (NOVOMATIC AG). Al 5 gennaio 2018 tre obbligazioni emesse dalla suddetta società erano state acquistate nell'ambito del CSPP (come riportato nel sito Internet della BCE) e tali consistenze erano sostanzialmente in linea con il parametro di riferimento.

Sebbene la BCE sia consapevole della rilevanza del dibattito su questi temi, per garantire l'efficacia della politica monetaria, mantenendo condizioni di parità concorrenziale per tutti gli operatori ed evitando indebite distorsioni di mercato, non sono stati stabiliti finora ulteriori criteri per l'universo dei titoli idonei ai fini del CSPP. Spetta principalmente ai responsabili delle decisioni politiche concordare, definire e applicare la normativa pertinente e le misure atte a conseguire obiettivi di carattere etico, ambientale e di altra natura. Una decisione da parte della BCE di operare discriminazioni nell'universo dei titoli idonei ai fini del CSPP può basarsi solo su considerazioni e obiettivi di politica monetaria. In assenza di una normativa applicabile, è molto difficile per la BCE effettuare una discriminazione positiva o negativa riguardo all'universo dei titoli idonei ai fini del CSPP, poiché potrebbe essere considerata infondata. Il CSPP consente alla BCE di assolvere il suo mandato di politica monetaria, finalizzato a conseguire la stabilità dei prezzi.

Colgo l'occasione per porgere i miei migliori saluti.

[firma]

Mario Draghi

² Per una presentazione esaustiva riguardo all'attuazione e all'impatto del CSPP, invito a consultare il riquadro del Bollettino economico pubblicato a giugno 2017: <http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/bollettino-eco-bce/2017/bol-eco-4-2017/bolleco-bce-04-2017.pdf>.

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