



**BANCA CENTRALE EUROPEA**  
**EUROSISTEMA**

**BCE - PUBBLICO**

Christine LAGARDE  
Presidente

On. Marco Zanni  
On. Francesca Donato  
On. Valentino Grant  
On. Antonio Maria Rinaldi  
Membri del Parlamento europeo  
Parlamento europeo  
Rue Wiertz 60  
1047 Bruxelles  
Belgio

Francoforte sul Meno, 22 dicembre 2020

L/CL/20/321

**Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ-068**

Onorevoli membri del Parlamento europeo,

ringrazio per l'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 17 novembre 2020 da Irene Tinagli, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Come ho dichiarato di recente dinanzi alla Commissione per i problemi economici e monetari, nell'attuale contesto di elevata incertezza, è quanto mai importante che la politica monetaria e la politica di bilancio operino in stretto raccordo, nell'ambito dei rispettivi mandati, al fine di assorbire gli effetti dello shock causato dalla pandemia di coronavirus (COVID-19)<sup>1</sup>. La risposta alla crisi ha finora illustrato con chiarezza come la politica monetaria e la politica di bilancio, pur rimanendo indipendenti, possano rafforzarsi a vicenda. Da un lato la politica monetaria può assicurare condizioni di finanziamento favorevoli per tutti i settori dell'economia, dall'altro lato la politica di bilancio può stimolare la domanda nel breve e medio termine, offrire sostegno mirato e incrementare il potenziale di crescita delle nostre economie, consolidando in tal modo la fiducia.

---

<sup>1</sup> Cfr. l'*Introductory statement*, Comitato per i problemi economici e monetari, 19 novembre 2020, disponibile all'indirizzo: <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2020/html/ecb.sp201119~c21450a2d2.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](http://www.ecb.europa.eu)

Pertanto, Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) sostiene che resta cruciale un orientamento ambizioso e coordinato della politica di bilancio, alla luce della netta contrazione dell'economia dell'area dell'euro. Il Consiglio direttivo riconosce il ruolo fondamentale del pacchetto Next Generation EU – imperniato sul Recovery and Resilience Facility, il dispositivo per la ripresa e la resilienza – e sottolinea quanto sia importante che diventi operativo senza indugio. Esso esorta gli Stati membri a utilizzare i fondi per una spesa pubblica produttiva, accompagnata da politiche strutturali tese a migliorare la produttività. Ciò consentirebbe al programma Next Generation EU di contribuire a una ripresa più rapida, forte e uniforme e accrescerebbe la capacità di tenuta economica e il potenziale di crescita delle economie degli Stati membri, sostenendo l'efficacia della politica monetaria nell'area dell'euro<sup>2</sup>. Come è noto, la BCE contribuisce al dibattito di politica economica dell'UE esclusivamente in funzione consultiva, partecipando anche alle riunioni del Consiglio Ecofin, dell'Eurogruppo, del Comitato economico e finanziario e del Gruppo di lavoro "Eurogruppo".

La finalità delle nostre recenti misure di politica monetaria, comprese quelle assunte nel dicembre 2020, è impartire lo stimolo monetario necessario ad assicurare una salda convergenza dell'inflazione verso il livello da noi perseguito nel medio termine, ossia un tasso di inflazione inferiore ma prossimo al 2%. Il ruolo della politica monetaria nel contesto attuale è fornire un ponte finché non si raggiunga l'immunità diffusa e l'economia non si sia ripresa dall'impatto economico della pandemia. Un pilastro fondamentale di questo ponte consiste nell'assicurare che le condizioni di finanziamento rimangano favorevoli per tutti i settori dell'economia. Il Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (pandemic emergency purchase programme, PEPP) e le operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (OMRLT-III) sono strumenti essenziali a questo fine.

Per quanto concerne il PEPP, abbiamo deciso di incrementarne la dotazione di 500 miliardi di euro, a un totale di 1.850 miliardi di euro, estendendo anche l'orizzonte degli acquisti netti almeno sino alla fine di marzo 2022. Gli acquisti saranno effettuati in maniera flessibile, in base alle condizioni di mercato, allo scopo di evitare un inasprimento delle condizioni di finanziamento incompatibile con il contrasto all'effetto al ribasso della pandemia sul profilo previsto per l'inflazione. Riguardo alle OMRLT-III, il periodo nel quale si applicheranno condizioni considerevolmente più favorevoli è stato esteso di 12 mesi, fino a giugno 2022. Inoltre, l'ammontare totale che le controparti possono ottenere in prestito nelle OMRLT-III sarà incrementato dal 50% al 55% del rispettivo stock di prestiti idonei. Anche la durata dell'insieme di misure di allentamento dei criteri di idoneità applicabili alle garanzie adottate dal Consiglio direttivo ad aprile 2020 è stata estesa fino a giugno 2022, per assicurare che le banche possano avvalersi appieno delle operazioni di erogazione di liquidità dell'Eurosistema. La ricalibrazione delle OMRLT preserverà condizioni di finanziamento molto vantaggiose per le banche; ciò contribuirà ad assicurare che queste possano continuare a offrire condizioni di credito favorevoli e che dispongano di abbondante liquidità per erogare prestiti alle famiglie e alle imprese. La BCE assume tutte le decisioni di politica monetaria nel perseguimento del proprio mandato di mantenere

---

<sup>2</sup> Cfr. la *Dichiarazione introduttiva*, conferenza stampa della BCE, 10 dicembre 2020, disponibile all'indirizzo: <https://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2020/html/ecb.is201210~9b8e5f3cdd.it.html>.

la stabilità dei prezzi e in piena indipendenza, come richiesto dal Trattato sul funzionamento dell'Unione europea.

Con i più distinti saluti,

[firma]

Christine Lagarde

**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](http://www.ecb.europa.eu)