



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

Mario DRAGHI  
Presidente

On. Mara Bizzotto  
Membro del Parlamento europeo  
Parlamento europeo  
Rue Wiertz 60  
1047 Bruxelles  
Belgio

Francoforte sul Meno, 3 marzo 2015

L/MD/15/114

**Oggetto: Interrogazioni con richiesta di risposta scritta QZ-08 e QZ-09**

Onorevole Bizzotto,

La ringrazio delle interrogazioni che mi sono state trasmesse con lettera del 16 gennaio 2015 da Roberto Gualtieri, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Al fine di assolvere il proprio mandato della stabilità dei prezzi, il 22 gennaio 2015 il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di avviare un programma ampliato di acquisto di attività e di modificare il tasso di interesse delle sei rimanenti operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (OMRLT), eliminando il differenziale di 10 punti base sul tasso delle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema applicato alle prime due OMRLT.

Oltre a comprendere i programmi già in essere per l'acquisto di obbligazioni garantite e titoli emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione, il programma ampliato prevede l'acquisto sul mercato secondario di titoli di qualità elevata (investment grade) denominati in euro emessi da amministrazioni dei paesi dell'area dell'euro, agenzie situate nell'area e istituzioni europee. Gli acquisti mensili di titoli dei settori pubblico e privato ammonteranno in totale a 60 miliardi di euro. Gli acquisti avranno inizio a marzo 2015 e, secondo le intenzioni, saranno effettuati sino alla fine di settembre 2016 e in ogni caso finché non riscontreremo un aggiustamento durevole del profilo dell'inflazione, coerente con il nostro obiettivo di conseguire tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine.

**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)

Le misure adottate di recente allenteranno ulteriormente le condizioni monetarie e finanziarie, rendendo meno costoso per imprese e famiglie l'accesso al finanziamento. Inoltre, le nostre decisioni di politica monetaria sostengono le indicazioni prospettiche del Consiglio direttivo sui tassi di interesse di riferimento della BCE e rafforzano il fatto che vi sono differenze, significative e crescenti, tra le principali economie avanzate in termini di ciclo di politica monetaria. Nel loro insieme questi fattori dovrebbero dare impulso alla domanda, incrementare l'utilizzo della capacità produttiva e favorire l'espansione della moneta e del credito, concorrendo a un ritorno dei tassi di inflazione verso il 2%.

La politica monetaria è incentrata sul mantenimento della stabilità dei prezzi nel medio periodo e il suo orientamento accomodante contribuisce a sostenere l'attività economica; tuttavia, realizzare una ripresa durevole della crescita richiede un'azione decisa anche in altri settori, fra i quali le politiche strutturali e di bilancio. In particolare, occorre attuare in maniera risoluta e credibile riforme dei mercati dei beni e servizi e del lavoro e intervenire per migliorare il contesto in cui operano le imprese, non soltanto per dare slancio alla crescita sostenibile futura nell'area dell'euro, ma anche per aumentare le aspettative di redditi più elevati e incoraggiare le imprese a incrementare subito gli investimenti, con un'accelerazione della ripresa economica.

Uno dei principali insegnamenti della crisi recente è che politiche di bilancio non sostenibili possono rappresentare un rischio per il regolare funzionamento dell'Unione economica e monetaria. Pertanto, è fondamentale che le politiche di bilancio siano conformi alle regole del quadro di riferimento costituito dal "fiscal compact" e dal Patto di stabilità e crescita, che resta l'ancora della fiducia. Al fine di sorreggere la ripresa economica assicurando la sostenibilità del debito, tutti i paesi dovrebbero sfruttare il margine disponibile per conseguire una composizione delle politiche di bilancio più favorevole alla crescita.

Colgo l'occasione per porgerLe i miei migliori saluti.

[firma]

Mario Draghi

**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)