



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

Mario DRAGHI  
Presidente

On. Marco Valli  
On. Marco Zanni  
Membri del Parlamento europeo  
Parlamento europeo  
Rue Wiertz 60  
1047 Bruxelles  
Belgio

Francoforte sul Meno, 6 gennaio 2015

L/MD/15/3

**Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ-42**

Onorevole Valli, Onorevole Zanni,

ringrazio dell'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 6 novembre 2014 da Roberto Gualtieri, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha introdotto le operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (OMRLT) per far fronte alle disfunzioni del meccanismo di trasmissione della politica monetaria sostenendo il credito bancario all'economia reale e per rafforzare l'orientamento accomodante della politica monetaria della BCE. In linea con tale obiettivo, nelle sei OMRLT del 2015 e del 2016 le banche potranno rifinanziarsi solo a condizione di avere superato i rispettivi specifici benchmark per i prestiti alle società non finanziarie e alle famiglie (esclusi quelli erogati per l'acquisto di abitazioni).

Nelle prime due operazioni condotte a settembre e a dicembre 2014 le banche si sono rifinanziate a fronte dei rispettivi plafond iniziali. Il carattere mirato delle prime due OMRLT è assicurato dal fatto che le banche devono rimborsare i fondi ricevuti due anni prima della data di scadenza originaria delle operazioni qualora i prestiti da esse erogate all'economia reale dovessero risultare inferiori ai loro benchmark. Questa condizione determinerà in maniera significativa gli incentivi delle banche a concedere credito. Di fatto, quelle che non accrescono i prestiti per restare in linea con i benchmark dovranno limitare la durata delle attività che finanziano con le OMRLT, in modo tale da rimborsare i fondi ottenuti a settembre 2016. Tenuto conto dei rendimenti contenuti sulle attività finanziarie a basso rischio con un orizzonte di investimento inferiore a due

**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)

anni, vi sono pochi incentivi a perseguire una strategia di indebitamento tramite le OMRLT per due anni al fine di investire in questi titoli.

In aggiunta le OMRLT sono concepite, oltre che per incentivare direttamente le banche a incrementare i prestiti, anche per sostenere gli altri canali di trasmissione della politica monetaria. In particolare, ci si attende che le banche utilizzino parzialmente i fondi ottenuti in sostituzione di fonti di finanziamento alternative più costose oppure per acquisire nuove attività. Di conseguenza, ne dovrebbe scaturire una catena di riallocazioni di portafoglio tra un'ampia gamma di investitori e categorie di attività, riallocazioni che finirebbero per produrre nel complesso una compressione dei rendimenti e dunque un allentamento delle condizioni di finanziamento nell'economia. Questo aspetto delle OMRLT si fonda su canali molto simili a quelli attivati da altre misure non convenzionali di politica monetaria introdotte di recente dal Consiglio direttivo della BCE, soprattutto il Programma di acquisto di titoli emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione e il terzo Programma di acquisto di obbligazioni garantite.

Colgo l'occasione per porgere 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)