



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/20/317

Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ-061

Onorevoli membri del Parlamento europeo,

ringrazio per l'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 3 novembre 2020 da Irene Tinagli, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Nei mercati obbligazionari dell'area dell'euro le emissioni degli Stati membri e delle istituzioni sovranazionali hanno raggiunto quest'anno livelli senza precedenti in risposta alla pandemia di coronavirus (COVID-19). La stessa Unione europea, nell'ambito del pacchetto di emergenza per far fronte all'impatto economico della pandemia di COVID-19, ha posto in essere uno strumento temporaneo di sostegno ai regimi nazionali di riduzione dell'orario lavorativo (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency, SURE) per contribuire a preservare posti di lavoro durante la crisi. Inoltre, i leader dell'UE hanno concordato un pacchetto complessivo per oltre 1.800 miliardi di euro da erogare a partire dal 2021, comprendente il Quadro finanziario pluriennale (QFP) 2021-2027 e risorse straordinarie per la ripresa nell'ambito dello strumento Next Generation EU (NGEU). Le recenti emissioni dell'UE nel quadro del programma SURE segnano l'inizio di un significativo aumento di queste operazioni nei prossimi anni, che, previa adozione finale del pacchetto QFP/NGEU da parte dei legislatori, dovrebbe rendere l'UE uno dei maggiori emittenti in Europa.

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

Poiché le obbligazioni dell'UE hanno un rating elevato, si è prestata particolare attenzione al potenziale impatto sulle obbligazioni sovrane dell'area dell'euro con rating simile che, in base al valore relativo, sono considerate i sostituti principali. Non sono emerse finora evidenze significative su un impatto delle emissioni dell'UE sulla domanda nei mercati delle obbligazioni sovrane dell'area dell'euro. Di fatto, le recenti statistiche sulle aste dei titoli di Stato nei mercati primari dell'area indicano in generale l'interesse degli investitori nei confronti di questi strumenti, per tutte le scadenze e tutti i paesi. Nel contempo, le emissioni SURE dell'UE effettuate finora hanno registrato una domanda molto elevata, suggerendo pochi timori circa il brusco incremento dell'offerta.

Con particolare riguardo al quesito concernente l'impatto sugli emittenti sovrani dell'area dell'euro con merito di credito inferiore, le emissioni dell'UE non hanno avuto un effetto negativo, né prevedibilmente lo avranno. Al contrario, la decisa reazione a livello di UE – rappresentata in particolare dagli strumenti SURE e NGEU – rafforza gli interventi nazionali e contribuisce a mitigare gli effetti della pandemia sull'economia dell'area dell'euro. Incentrando il sostegno sugli Stati membri più colpiti dalla pandemia, i due strumenti concorrono a prevenire un'ulteriore divergenza fra i paesi e quindi beneficia l'intera UE.

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