



**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, 2 settembre 2020  
L/CL/20/238

**Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ-042**

Onorevoli membri del Parlamento europeo,

ringrazio per l'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 29 giugno 2020 da Irene Tinagli, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Gli acquisti definitivi di strumenti di debito negoziabili idonei da parte dell'Eurosistema nell'ambito del Programma di acquisto per il settore pubblico (public sector purchase programme, PSPP) – e del Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (pandemic emergency purchase programme, PEPP) – sono condotti in maniera decentrata. Gli acquisti sono effettuati dalle banche centrali nazionali (BCN) in base a un criterio di specializzazione e coordinati dalla BCE, salvaguardando in tal modo l'unicità della politica monetaria dell'Eurosistema. Inoltre, la BCE effettua alcuni acquisti nell'ambito di un sottoinsieme di titoli idonei ai fini del PSPP – e del PEPP – fino a un livello del 10% degli acquisti mensili del programma. Il principio del decentramento è stato stabilito nel 2015<sup>1</sup> e di conseguenza tutte le BCN, compresa la Deutsche Bundesbank menzionata nell'interrogazione, conducono attualmente acquisti definitivi. In merito a scenari ipotetici che prefigurano cambiamenti a questo principio mi astengo dal formulare considerazioni.

Con i più distinti saluti,

[firma]

Christine Lagarde

---

<sup>1</sup> Cfr. la [Decisione 2015/774 della Banca centrale europea, del 4 marzo 2015, su un programma di acquisto di attività del settore pubblico sui mercati secondari \(BCE/2015/10\)](#) e le decisioni recanti modifica.