



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

ΕΚΤ-ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΙΜΟ

Mario DRAGHI

Πρόεδρος

κ. Στέλιο Κούλογλου
Μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου
Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο
60, rue Wiertz
B-1047 Βρυξέλλες

Φρανκφούρτη, 16 Ιανουαρίου 2019

L/MD/19/006

Σχετ.: Η επιστολή σας (QZ-070)

Αξιότιμο μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, κύριε Κούλογλου,

Σας ευχαριστώ για την επιστολή σας, την οποία μου διαβίβασε ο κ. Roberto Gualtieri, Πρόεδρος της Επιτροπής Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής, μαζί με συνοδευτική επιστολή, στις 8 Οκτωβρίου 2018.

Αρχικά, θα ήθελα να διευκρινίσω ότι στις έρευνες που διενεργεί η ΕΚΤ εκφράζονται οι απόψεις των συντακτών οι οποίες δεν απηχούν απαραίτητως τις απόψεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ή του Ευρωσυστήματος.

Το άρθρο του Research Bulletin της ΕΚΤ το οποίο αναφέρετε στην επιστολή σας¹ εξετάζει τα διδάγματα που μπορούν να αντλήσουν οι φορείς διενέργειας προβλέψεων σχετικά με τις επιδράσεις που ασκούν οι δημοσιονομικές πολιτικές στην οικονομική ανάπτυξη, με βάση την εμπειρία των τελευταίων δέκα ετών. Οι συντάκτες εξέτασαν ένα δείγμα 24 χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) οι οποίες υπάγονταν σε διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος στη διάρκεια της κρίσης. Η προαναφερόμενη έρευνα δεν εστιάζει στις χώρες που υπάγονταν σε πρόγραμμα οικονομικής στήριξης.

Σε ό,τι αφορά την περίπτωση της Ελλάδας, θα ήθελα να υπογραμμίσω ότι η μεγαλύτερη από ό,τι αναμενόταν, με βάση τις προβολές, μείωση του προϊόντος στην Ελλάδα την περίοδο 2010-12 οδήγησε τους

¹ Górnicka, L. et al. (2018), "What did forecasters learn during the European sovereign debt crisis about the impact of fiscal policies on economic growth?", *Research Bulletin*, αριθ. 49, ΕΚΤ, διαθέσιμο στη διεύθυνση: <https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/resbull/2018/html/ecb.rb180905.en.html>. Το συναφές working paper είναι: Górnicka, L. et al. (2018), "Learning about fiscal multipliers during the sovereign debt crisis: evidence from a quasi-natural experiment", *Σειρά Working Papers*, αριθ. 2154, ΕΚΤ, Μάιος, διαθέσιμο στη διεύθυνση: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2154.en.pdf?da8cd5a12c6df67a80178fbdc8f857c0>.

θεσμούς που συμμετείχαν στα προγράμματα προσαρμογής για την Ελλάδα να επανεξετάσουν το μέγεθος των δημοσιονομικών πολλαπλασιαστών, όπως επίσης αναφέρεται σε έκθεση εκ των υστέρων αξιολόγησης που εκπόνησε το ΔΝΤ για το πρώτο πρόγραμμα προσαρμογής της Ελλάδας, η οποία δημοσιεύθηκε τον Ιούνιο 2013.² Εντούτοις, όπως προκύπτει από την ίδια έκθεση, πλέον του ρόλου που διαδραμάτισε η δημοσιονομική συνιστώσα, το σφάλμα της προβολής οφειλόταν σε παράγοντες ανεξάρτητους από τη δημοσιονομική δυναμική, όπως η υψηλή πολιτική αβεβαιότητα και η ανεπαρκής εφαρμογή των δεσμεύσεων όσον αφορά τις μεταρρυθμίσεις, που υπονόμισαν την εμπιστοσύνη και μείωσαν την ικανότητα ανάκαμψης του ιδιωτικού τομέα.

Όσον αφορά τη δυνατότητα συμμετοχής της Ελλάδας στο πρόγραμμα αγοράς τίτλων του δημόσιου τομέα (public sector purchase programme - PSPP) που έχει θεσπίσει η ΕΚΤ, θα σας παραπέμψω στην απάντησή μου προς τον κ. Νικόλαο Χουντή, μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, στις 23 Ιουνίου 2017³ και στις δηλώσεις μου κατά την ακρόαση ενώπιον της Επιτροπής Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου στις 9 Ιουλίου 2018. Όπως ανέφερα, το ενδεχόμενο συμμετοχής στο πρόγραμμα PSPP αποτελεί απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ με βάση τη δική του ανεξάρτητη αξιολόγηση της βιωσιμότητας του χρέους και άλλους παράγοντες σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων. Στο πλαίσιο αυτό, βασική προϋπόθεση για την επιλεξιμότητα τίτλων του ελληνικού Δημοσίου στο πρόγραμμα PSPP είναι η εκπλήρωση των ελάχιστων απαιτήσεων πιστοληπτικής διαβάθμισης που θέτει η ΕΚΤ⁴.

Με εκτίμηση,
[υπογραφή]

Mario Draghi

² ΔΝΤ (2013), "Greece: Ex Post Evaluation of Exceptional Access Under the 2010 Stand-By Arrangement", *IMF Country Report αριθ. 13/156*, Ιούνιος, διαθέσιμη στη διεύθυνση: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Greece-Ex-Post-Evaluation-of-Exceptional-Access-Under-the-2010-Stand-By-Arrangement-40639>.

³ Επιστολή του Προέδρου της ΕΚΤ προς τον κ. Νικόλαο Χουντή, μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, σχετικά με το πρόγραμμα προσαρμογής για την Ελλάδα, διαθέσιμη στη διεύθυνση: https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.mepletter170626_chountis.el.pdf?ec1a1e0b372d3a9413d0f56afb3d32d3.

⁴ Όπως καθορίζεται στην Κατευθυντήρια Γραμμή (ΕΕ) 2015/510 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 19ης Δεκεμβρίου 2014 σχετικά με την εφαρμογή του πλαισίου νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος (ΕΚΤ/2014/60).