



11 JUN 2010

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΑΥΤΟΤΕΛΕΣ ΓΡΑΦΕΙΟ
ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΕΥΤΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Αθήνα 10 - 6 - 2010
Αριθ.Πρωτ. 1076978 /1853

Ταχ. Δ/ση : Λεωχάρους 2
Ταχ. Κωδ. : 105 62 ΑΘΗΝΑ
Πληροφορίες : Ε. ΑΝΔΡΕΟΥ
Τηλέφωνο : 210.33.75.066
210.33.35.132
FAX : 210.32.35.135

ΠΡΟΣ : Τη Βουλή των Ελλήνων
Δ/ση Κοιν/κού Ελέγχου
Τμήμα Ερωτήσεων

ΚΟΙΝ: Βουλευτή κ. Π. Λαφαζάνη
Δια της Βουλής των Ελλήνων

ΘΕΜΑ: Αγορά κρατικών ομολόγων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα

Σε απάντηση της με αριθ. πρωτ .10313/18-5-2010 ερώτησης που κατέθεσε ο Βουλευτής κ. Π. Λαφαζάνης σχετικά με το ανωτέρω θέμα, σας γνωρίζουμε τα εξής :

Η ανακοίνωση της ΕΚΤ την 10^η Μαΐου 2010 δεν θέτει ως στόχο του προγράμματος αγοράς τίτλων την εξισορρόπηση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων της Ευρωζώνης. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της ΕΚΤ, «ο στόχος αυτού του προγράμματος είναι η αντιμετώπιση της δυσλειτουργίας των αγορών ομολόγων και η αποκατάσταση του μηχανισμού μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής».

Όσον αφορά την πρώτη επισήμανση της Ερώτησης, σημειώνεται ότι η παρεχόμενη ρευστότητα μέσω των αγορών ομολόγων απορροφάται πλήρως από την αποδοχή εβδομαδιαίων καταθέσεων από την ΕΚΤ. Ήδη έχουν πραγματοποιηθεί δύο πράξεις εβδομαδιαίας αποδοχής καταθέσεων : στις 18 Μαΐου 2010, ύψους €16,5 δισεκ., και στις 25 Μαΐου 2010, ύψους €26,5 δισεκ. Με τις δύο αυτές πράξεις το Ευρωσύστημα έχει διασφαλίσει ότι η συνολική ρευστότητα της Ευρωζώνης δεν θα αυξηθεί εξαιτίας του προγράμματος αγοράς ομολόγων. Το ίδιο έχει αποφασισθεί να εφαρμόζεται και στο μέλλον.

Από την έναρξη του προγράμματος παρατηρείται σημαντική αποκλιμάκωση τόσο των απολύτων αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων, όσο και των διαφορικών αποδόσεων τους έναντι των αντιστοίχων γερμανικών. Συγκεκριμένα όπως φαίνεται από τον πιο κάτω πίνακα, κατά το διάστημα 7/5/2010 (κλείσιμο της αγοράς πριν την έναρξη του προγράμματος) έως 25/5/2010, οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων μειώθηκαν κατά 1094 μονάδες βάσης (μ.β.) στα 2ετή, 643 μ.β. στα 5ετή και κατά 472 μ.β. στα 10ετή. Αντίστοιχα οι διαφορικές αποδόσεις (spreads) μειώθηκαν κατά 1088 μονάδες βάσης στα 2ετή, 621 μ.β. στα 5ετή και κατά 450 μ.β. στα 10ετή ομόλογα.

✓

	2 ετές ομόλογο	5 ετές ομόλογο	10 ετές ομόλογο
Απόδοση την 7/5/2010	18,27%	14,58%	12,45%
Απόδοση την 25/5/2010	7,33%	8,15%	7,73%
Μεταβολή απόδοσης	-10,94%	-6,43%	-4,72%
Spread 7/5/2010	1774	1293	965
Spread 25/5/2010	686	672	515
Μεταβολή Spread	-1088	-621	-450

Πηγή Bloomberg

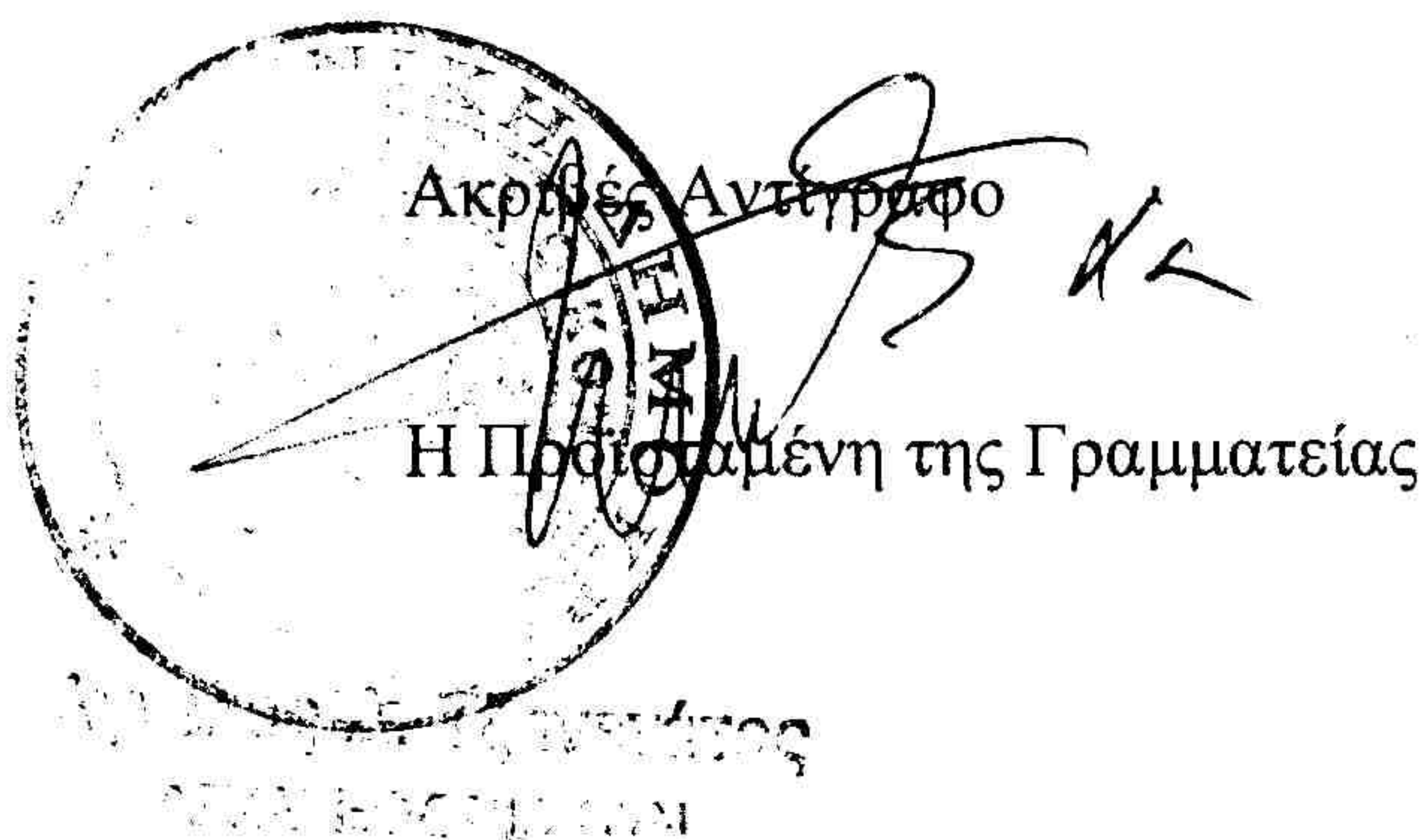
Η άμεση δανειοδότηση των κρατών-μελών και η απευθείας αγορά νέων εκδόσεων κρατικών ομολόγων από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες και την ΕΚΤ αντιβαίνει στην απαγόρευση της νομισματικής χρηματοδότησης (άρθρο 123 της Συνθήκης) και κατά συνέπεια δεν θα μπορούσε να εφαρμοσθεί από την ΕΚΤ.

Σε ότι αφορά τα επιμέρους ερωτήματα 1-3 :

1. Η δημοσιοποίηση στοιχείων για παροχή λεπτομερειών όσον αφορά τις αγορές ομολόγων επί μέρους κρατών μελών σε μία ενιαία αγορά δεν κρίνεται σκόπιμη από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ.

2. Το μέγεθος της συνολικής παρέμβασης της ΕΚΤ στη δευτερογενή αγορά ομολόγων θα αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ.

3. Όπως προαναφέρθηκε, έχουν πραγματοποιηθεί δύο πράξεις εβδομαδιαίας αποδοχής καταθέσεων στις 18 Μαΐου 2010, ύψους €16,5 δισεκ. Και στις 25 Μαΐου 2010, ύψους €26,5 δισεκ. Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των καταθέσεων οι οποίες έγιναν αποδεκτές ήταν 0,28% στην πρώτη πράξη και 0,27% στη δεύτερη πράξη. Επισημαίνεται ότι αυτά τα επιτόκια δεν μπορούν να θεωρηθούν «ευνοϊκά» καθόσον οι τράπεζες δανείζονται προς 1% από την ΕΚΤ.



Ο ΥΠΟΥΡΓΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

Γ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΝΟΜΗ

1. Γραφείο κ. Υπουργού
2. Γραφείο κ.κ. Γεν. Γραμματέων
3. Γραφεία κ.κ. Γεν. Δ/ντών *Προϋπ/μ*
& Οικ/κής Πολ/κής
4. Γραφείο Κοιν/κού Ελέγχου