



**BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**  
**EUROSISTÈME**

**BCE-PUBLIC**

Mario DRAGHI  
Président

M. Bernard Monot  
Membre du Parlement européen  
Parlement européen  
Rue Wiertz 60  
B-1047 Bruxelles

Francfort-sur-le-Main, le 31 mai 2016

L/MD/16/259

**Objet : Vos lettres (QZ-049 et QZ-050)**

Monsieur le Député européen,

J'ai bien reçu vos lettres, qui m'ont été transmises par M. Roberto Gualtieri, président de la Commission des affaires économiques et monétaires du Parlement européen, et qui étaient accompagnées de sa lettre datée du 29 avril 2016.

S'agissant de votre question relative à la compatibilité de nos achats d'actifs avec les objectifs macroéconomiques de la Banque centrale européenne, je tiens à préciser que notre programme d'achats d'actifs (APP) vise à favoriser davantage la transmission de la politique monétaire, à faciliter l'offre de crédit à l'économie de la zone euro, à assouplir les conditions d'emprunt des ménages et des entreprises et à contribuer, ainsi, au retour de l'inflation à des niveaux plus proches de 2 %, conformément au principal objectif de la BCE, qui est de maintenir la stabilité des prix. De fait, nombreux sont les indices qui montrent que l'assouplissement monétaire généré par notre programme d'achats d'actifs a déjà concouru de façon efficace à la reprise dans la zone euro et qu'il a empêché la déflation. Notre nouveau programme d'achats de titres du secteur des entreprises (CSPP), dont le lancement est prévu pour juin 2016, a pour but de renforcer encore les effets des achats d'actifs effectués par l'Eurosystème sur les conditions de financement au sein de l'économie réelle. Associé à d'autres mesures non conventionnelles, il accentuera par ailleurs l'orientation accommodante de la politique monétaire et contribuera, ce faisant, au retour de l'inflation à des niveaux inférieurs à, mais proches de 2 % à moyen terme.

**Adresse**

Banque centrale européenne  
Sonnemannstrasse 20  
60314 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

**Adresse postale**

Banque centrale européenne  
60640 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

Tél. : +49 69 1344-0  
Télécopie : +49 69 1344 7305  
Site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

En ce qui concerne votre question sur l'incidence possible de nos achats sur la stabilité financière, le rééquilibrage des portefeuilles au profit d'un vaste ensemble de catégories d'actifs à travers le système financier constitue, de fait, un canal de transmission essentiel *via* lequel nos achats d'actifs assouplissent à grande échelle les conditions financières de l'économie de la zone euro, soutenant ainsi le redressement économique et la stabilité des prix. Nous sommes bien entendu attentifs aux effets secondaires indésirables que nos mesures de politique monétaire pourraient avoir sur la stabilité financière et avons pris le plus grand soin à calibrer ces mesures avec précision afin de limiter de tels effets. Pour le moment, rien ne laisse véritablement penser que des déséquilibres financiers seraient en train de se généraliser dans la zone euro. Si, globalement, les valorisations des prix des actifs ont augmenté au cours de l'année passée, en particulier sur les marchés des titres à revenu fixe, on ne constate pas de tension généralisée des valorisations des actifs dans la zone euro. De plus, les évolutions des prix des actifs n'ont pas été accompagnées d'une forte croissance du crédit. Cela étant, nous effectuons un suivi permanent d'un large éventail de prix d'actifs en les comparant à certaines valeurs de référence fondamentales afin de détecter les premiers signes ou risques d'instabilité. Si des risques pour la stabilité financière devaient apparaître, nous aurions à notre disposition des instruments de politique macroprudentielle très appropriés pour y faire face.

Veillez agréer, Monsieur le Député européen, l'assurance de ma considération distinguée.

[signé]

Mario Draghi

**Adresse**

Banque centrale européenne  
Sonnemannstrasse 20  
60314 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

**Adresse postale**

Banque centrale européenne  
60640 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

Tél. : +49 69 1344-0  
Télécopie : +49 69 1344 7305  
Site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)