



Folketingets Europaudvalg
Christiansborg

Økonomi- og
Indenrigsministeren

Svar på Europaudvalgets spørgsmål nr. 21 (Alm. del) af 22.
november 2011 stillet efter ønske fra Pia Adelsteen (DF)

Spørgsmål

Ministeren bedes kommentere artiklen "Eurokrisen starter strid om centralbank" i Information den 15. november 2011, side 13, og i sin besvarelse redegøre for, om ministeren er enig i professor Finn Østrups vurdering af, at det er i strid med Lissabontraktaten, når ECB har opkøbt statsobligationer.

Svar

Den Europæiske Centralbank (ECB) har siden sin oprettelse været udstyret med et entydigt mandat og fuld uafhængighed. Af Lissabontraktatens artikel 127 stk. 1 fremgår det, at hovedmålet for ECB er at fastholde prisstabilitet, hvilket ECB har kvantificeret til en målsætning om en stabil inflation på under, men tæt på, 2 pct. på mellemlang sigt. Derudover fremgår det, at ECB støtter de generelle økonomiske politikker i EU mhp. at bidrage til EU's overordnede mål, herunder vækst og beskæftigelse, i det omfang det ikke sætter prisstabiliteten over styr.

Al erfaring viser, at opretholdelse af stabile priser er det bedste bidrag til vækst og beskæftigelse. ECB har fulgt sit mandat og således sikret en gennemsnitlig inflation på knap 2 pct. siden euroens indførelse i 1999 og dermed bidraget positivt til den økonomiske udvikling.

Der foreslås fra flere sider, herunder også i den refererede artikel, at den aktuelle krise ville kunne afhjælpes betydeligt, hvis ECB annoncerer at ville opkøbe ubegrænsede mængder af eurolandenes statsobligationer. Ubegrænsede obligationsopkøb risikerer imidlertid at svække den finanspolitiske disciplin og incitamentet til reformer i de enkelte eurolande. Da finanspolitisk disciplin og reformer skal bringe Europa ud af krisen, er det ikke det rette svar.

ECB's primære instrument til at gennemføre sin monetære politik er de pengepolitiske renter, som ECB har brugt aktivt under krisen. Pengepolitikken er dog kun virksom, såfremt der foregår en effektiv transmission af ECB's ændringer i de pengepolitiske renter, dvs. at de pengepolitiske beslutninger påvirker de finansielle markeder og økonomien i almindelighed og især prisniveauet.

For at sikre denne transmission anvender ECB en række instrumenter, herunder sit værdipapirmarkedsprogram ("Securities Markets Programme"). Dette program tillader interventioner af ECB i værdipapirmarkeder i euroområdet. Dette gøres for at sikre dybde og likviditet i de markedssegmenter, der ikke fungerer normalt. Målet er således at genoprette en passende pengepolitisk transmissionsmekanisme og dermed en effektiv gennemførelse af den monetære politik. Virkningen af disse interventioner er steriliseret gennem specifik-

ke operationer, der skal absorbere den tilførte likviditet og derved sikre, at pengepolitikken ikke er påvirket af opkøbene.

ECB's opkøb af statsobligationer, som ECB indledte i maj 2010 med sit Securities Markets Programme, er således ikke i strid med traktaten og den primære målsætning om prisstabilitet, men et udtryk for at ECB søger at sikre den mest effektive gennemførelse af sin pengepolitik.

Med venlig hilsen

Margrethe Vestager