



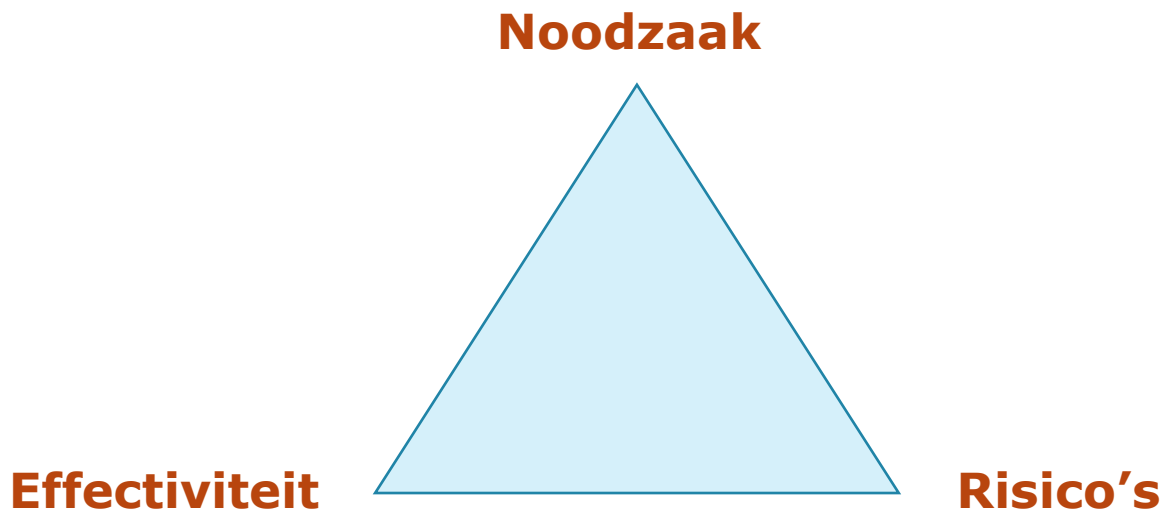
Quantitative Easing in het eurogebied

Presentatie voor vaste commissie voor Financiën

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Afweging bij monetaire besluitvorming



QE programma

- **Opkoopprogramma uitgebreid met obligaties overheden en EU instellingen**
- **Maandelijks € 60 miljard**
- **Voornemen aankopen te verrichten tot eind september 2016 en in ieder geval tot aanhoudende aanpassing inflatiepad in overeenstemming met doelstelling**
- **Beperkte risicodeling**

Kanalen voor effecten QE

- **Daling marktrentes en risicopremies**
- **Lagere leenrentes en stimulans kredietverlening**
- **Vermogenseffecten**
- **Depreciatie wisselkoers euro**

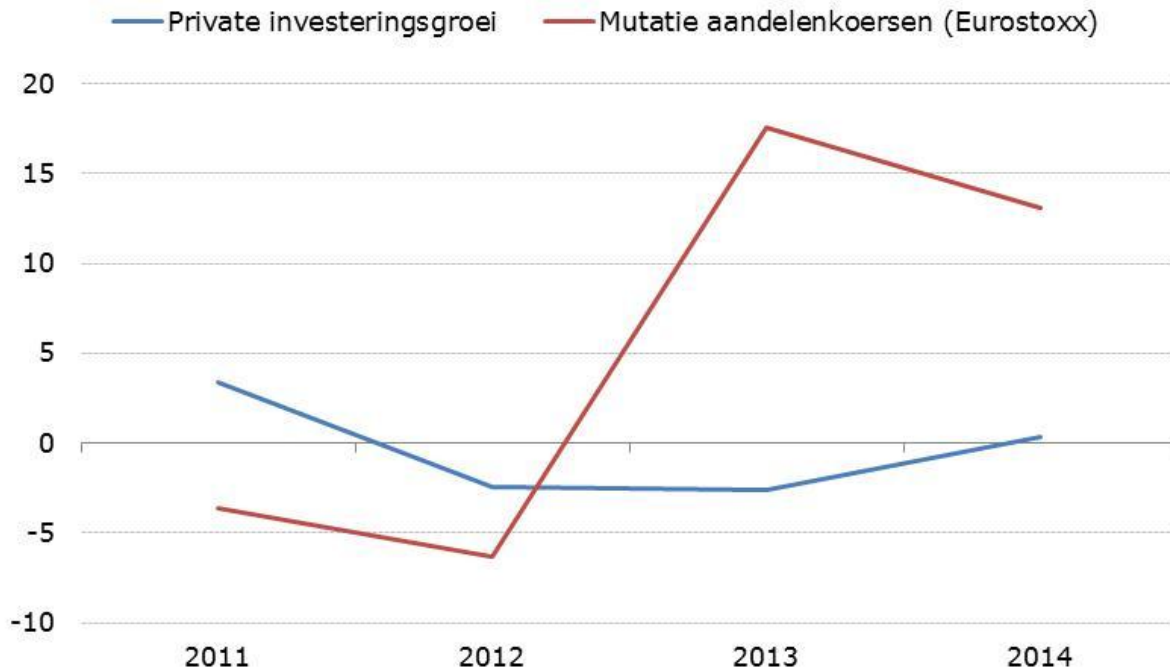
Beoogd effect op inflatie



Uiteenlopende risiconeming

Divergentie financiële en reële economie eurogebied

Procentuele jaarmutaties



Prikkels voor hervormingen

- **Prikkel voor hervormingen niet verminderen**
- **QE met beperkte risicodeling**
- **Hervormingen nodig voor effectief monetair beleid**

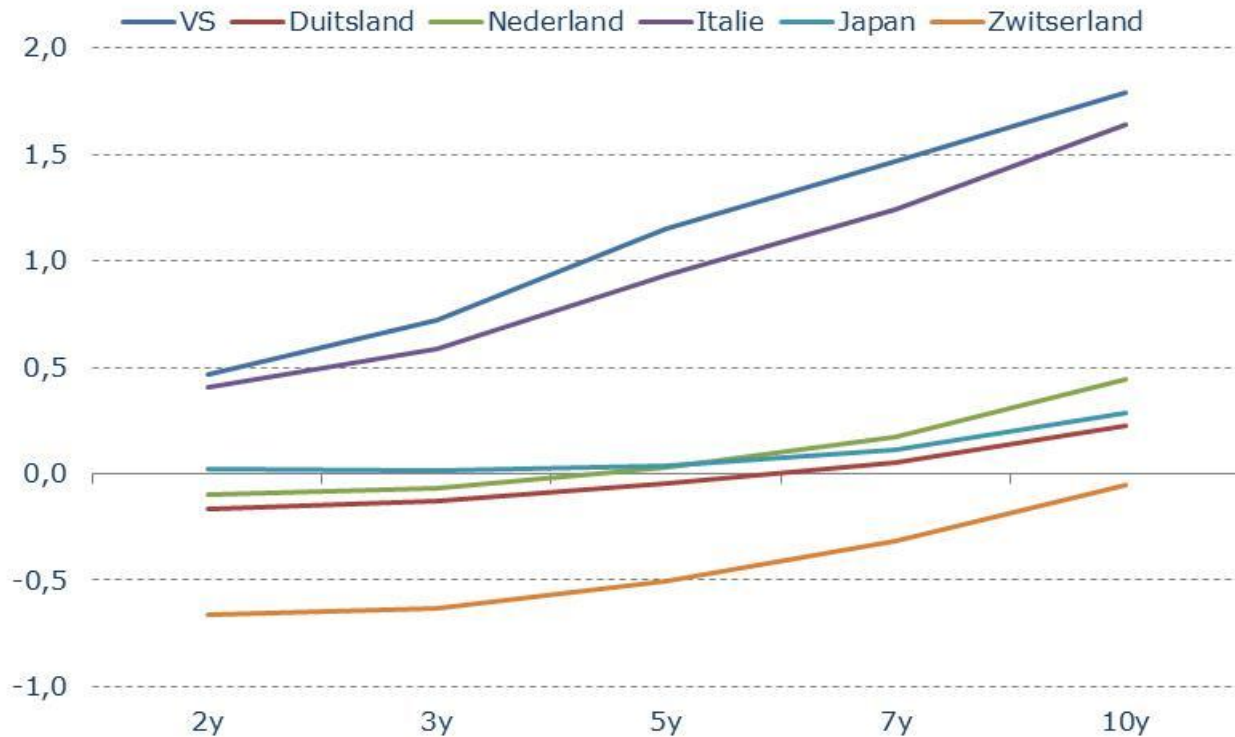
Risicodeling

- **Beperkte risicodeling (20%)**
- **Voorkomen moral hazardrisico en schuldmutualisatie**
- **Beperkte risicodeling staat effectiviteit niet in de weg**
- **Kapitaalpositie centrale banken toereikend**

Gevolgen en risico's voor Nederland

Rentetermijnstructuur diverse landen

Procenten





Quantitative Easing in het eurogebied

Presentatie voor vaste commissie voor Financiën

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM