



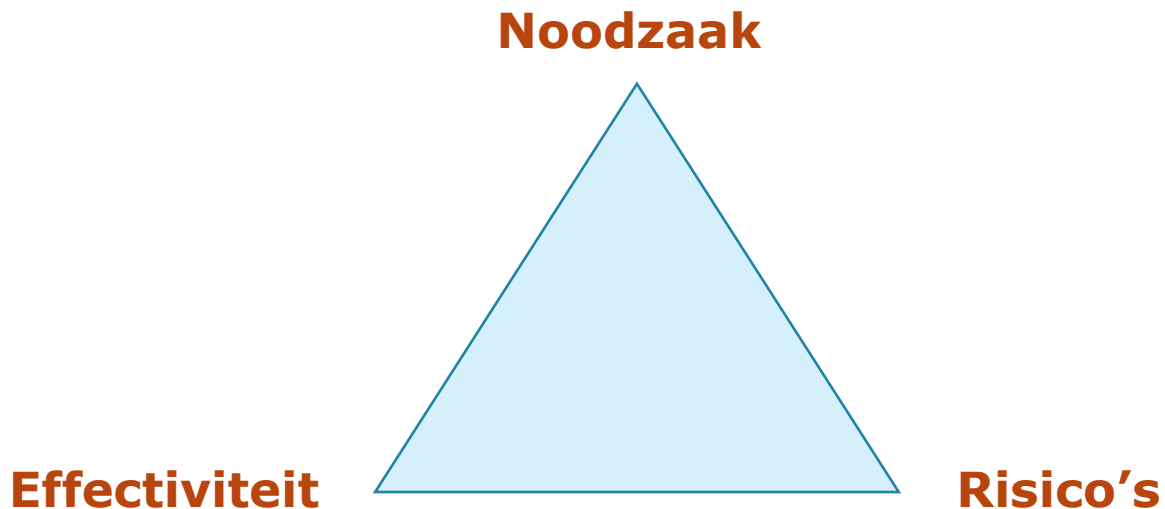
# Quantitative Easing in het eurogebied

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**

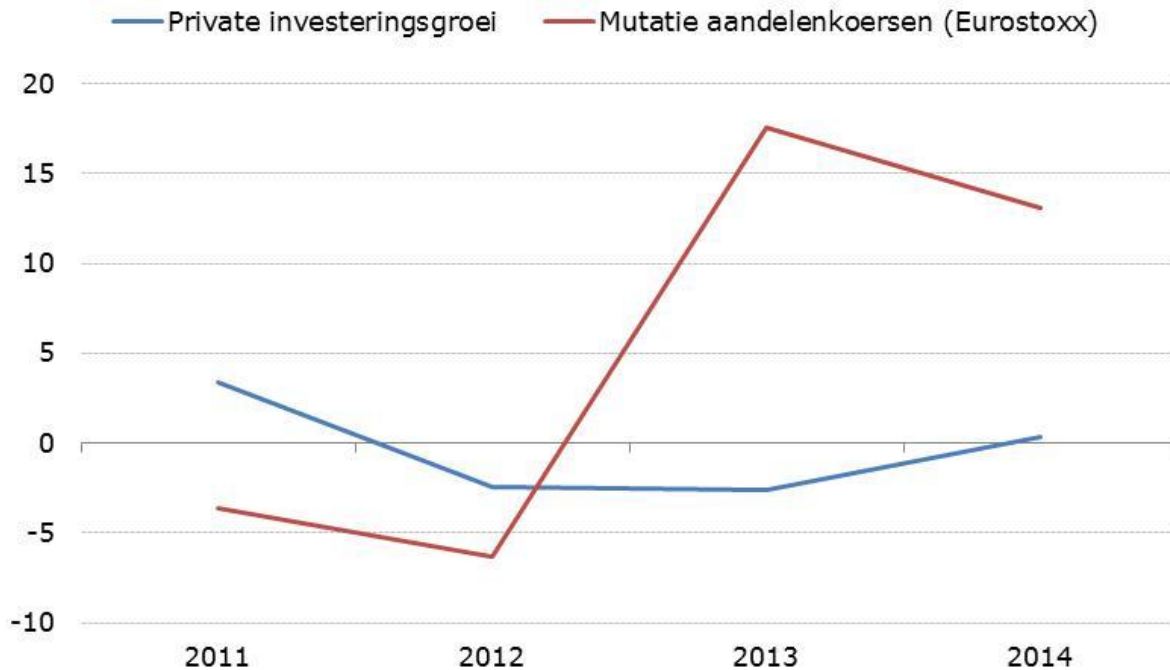
# Beoogd effect op inflatie



# 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

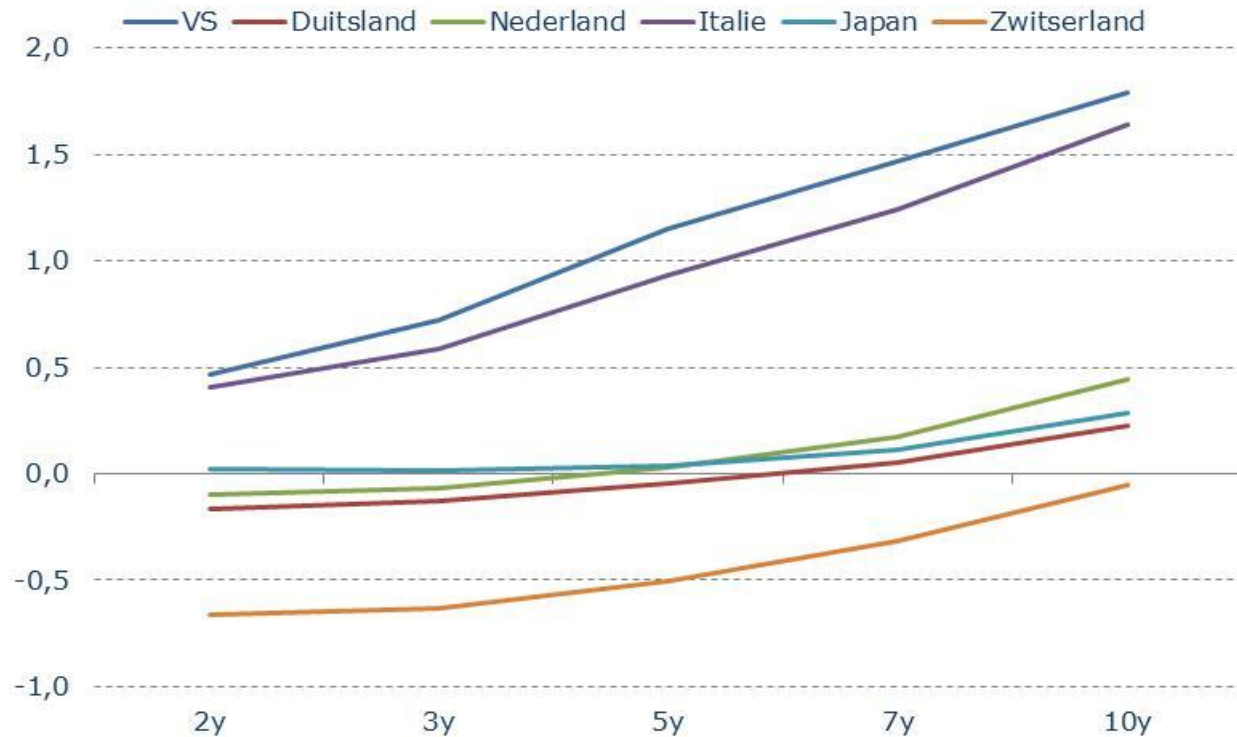
- **Beperkte risicodeling (20%)**
- **Voorkomen moral hazardrisico en schuldmutualisatie**
- **Beperkte risicodeling staat effectiviteit niet in de weg**
- **Kapitaalpositie centrale banken toereikend**



# Gevolgen en risico's voor Nederland

## Rentetermijnstructuur diverse landen

Procenten





# Quantitative Easing in het eurogebied

Presentatie voor vaste commissie voor Financiën

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM