


**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ (LLM)**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

# ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

**Ανδρέας Τσεκούρας, Δ.Τ.: 807245**

**Αρ. φοιτητικής ταυτότητας: 1133407988**

**Δεκέμβριος, 2014**

**Ευχαριστίες**

Στο σημείο αυτό είναι υποχρέωσή μου να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. **Κωνσταντίνο Αθανασόπουλο** για την πολύτιμη καθοδήγησή και ανεκτικότητα του.

Επιπρόσθετα, οφείλω να αφιερώσω την μεταπτυχιακή μου μελέτη στην οικογένειά μου που μου συμπαραστάθηκε όλα αυτά τα χρόνια των σπουδών μου.

**Περίληψη:-**

Η παγκόσμια οικονομία έχει διανύσει την τελευταία τετραετία την μεγαλύτερη χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση από τη δεκαετία του ’30. Η τρέχουσα κρίση ξέσπασε τον Αύγουστο του 2007, με το σκάσιμο μιας κερδοσκοπικής φούσκας σε ένα τμήμα της αγοράς ενυπόθηκων δανείων των ΗΠΑ, η οποία συνοδεύτηκε από στεγαστική φούσκα και στη συνέχεια είδαμε να εκφυλίζεται σε πλανητική τραπεζική κρίση προκαλώντας απόλυτο χάος στο διεθνή χρηματοπιστωτικό χώρο.

Σκοπός λοιπόν της παρούσας μεταπτυχιακής διπλωματικής εργασίας είναι να μελετηθεί η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ενώ παράλληλα θα γίνει παρουσίαση της, ως θεσμικό όργανο της ΕΕ. Θα αναλυθούν η δομή, ο σκοπός καθώς και οι αρμοδιότητές της για τη χάραξη και την εφαρμογή της οικονομικής και νομισματικής πολιτικής της Ένωσης.

Στη Ζώνη του Ευρώ, δηλαδή στις 18 χώρες μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης που έχουν υιοθετήσει ως νόμισμά τους το ευρώ, τη Νομισματική Πολιτική ασκεί η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η οποία έχει την αποκλειστική αρμοδιότητα για το σχεδιασμό, τις οριστικές αποφάσεις και την εφαρμογή της, με πρωταρχικό σκοπό τη διασφάλιση της Σταθερότητας των Τιμών.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για να επιτύχει το βασικό της στόχο, στηρίζει τη Στρατηγική της Νομισματικής της Πολιτικής σε δύο πυλώνες, την Οικονομική Ανάλυση και την Νομισματική Ανάλυση και χρησιμοποιεί για την εκπλήρωση αυτού του στόχου ένα σύνολο εργαλείων Νομισματικής Πολιτικής, τα οποία μπορεί να είναι συμβατικά ή μη συμβατικά. Μέσω δε του Μηχανισμού Μετάδοσης οι ενέργειες της ΕΚΤ μεταδίδονται στην οικονομία και τελικά στις τιμές.

**Λέξεις κλειδιά:** Νομισματική Πολιτική, Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), Ευρωσύστημα, Σταθερότητα των Τιμών, Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ΟΝΕ).

**Abstract:-**

The global economy has come in the last four years the biggest financial and economic crisis since the 30s. The current crisis broke out in August 2007, with the bursting of a speculative bubble in a segment of US mortgage, which was accompanied by a housing bubble and then saw degenerates into global banking crisis causing absolute chaos in international finance.

Therefore, the aim of this dissertation is to study the European Central Bank while i will show, as an EU institution. It will analyze the structure, purpose and the responsibilities for the formulation and implementation of economic and monetary policy the Union.

In the Euro zone, i.e. in the 18 member states that have adopted the Euro as their currency, the Monetary Policy is enforced by the European Central Bank, which has the sole responsibility for the Monetary Policy design, its definite decisions and its implementation and primarily aims at maintaining Price Stability.

In order for its task to be accomplished, the European Central Bank bases the Strategy of the Monetary Policy on two pillars, the Economic Analysis and the Monetary Analysis, and employs a set of Monetary Policy tools, which can be both conventional and unconventional. Furthermore, through the Transmission Mechanism of Monetary Policy the ECB'S actions affect economy and finally prices.

**Keywords:** Monetary Policy, European Central Bank (ECB), Eurosystem, Price Stability, Economic and Monetary Union (EMU).

## *Ευρετήριο συντομεύσεων*

**ΑΕΠ:** Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

**ΔΝΤ:** Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

**ΕΕ:** Ευρωπαϊκή Ένωση

**ΕθνΚΤ:** Εθνικές Κεντρικές Τράπεζες

**ΕΚΤ:** Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα

**ΕνΔΤΚ:** Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

**ΕΝΜ:** Ευρωπαϊκή Νομισματική Μονάδα

**ΕΝΣ:** Ευρωπαϊκό Νομισματικό Σύστημα

**ΕΟΚ:** Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα

**ΕΠΥ**: Επαυξημένη Πιστωτική Υποστήριξη

**ΕΣΚΤ:** Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών

**ΜΣΙ:** Μηχανισμός Συναλλαγματικών Ισοτιμιών

**ΟΝΕ:** Οικονομική και Νομισματική Ένωση

**ΟΝΣ:** Οριστικές Νομισματικές Συναλλαγές

**ΟΟΣΑ:** Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης

**ΣΑΣ:** Σύμφωνο Ανάπτυξης και Σταθερότητας

**ΤΔΔ:** Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών

**ΤτΕ:** Τράπεζα της Ελλάδος

**CBPP:** Covered Bond Purchase Programme

**ECB:** European Central Bank

**ECU:** European Currency Unit

**Fed:** Federal Reserve (The Central Banking System of the United States)

## *Πίνακας Περιεχομένων*

**1.** Εισαγωγή ..... 8

**1.1** Σκοπός ..... 8-9

**1.2** Αρμοδιότητες ..... 9

**1.3** Δομή ..... 9-10

**1.4** Καθήκοντα ..... 10

**1.5** Στόχοι ..... 10-11

**1.6** Βασικά καθήκοντα ..... 11

**1.7** Περαιτέρω καθήκοντα ..... 12

**1.7.1** Τραπεζογραμμάτια ..... 12

**1.7.2** Στατιστικά στοιχεία ..... 12-13

**1.7.3** Χρηματοπιστωτική σταθερότητα και εποπτεία ..... 13-15

**1.8** Τα μέσα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ..... 15

**1.8.1** Πράξεις ανοικτής αγοράς ..... 15-17

**1.8.2** Πάγιες διευκολύνσεις ..... 17

**1.8.3** Υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά ..... 18

**2.** Το θεσμικό πλαίσιο και τα θεσμικά όργανα της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης ..... 18-21

**2.1** Το νομικό πλαίσιο για την εισαγωγή του Ευρώ ..... 21-22

**2.2** Το ευρωπαϊκό σύστημα κεντρικών τραπεζών (ΕΣΚΤ) και το Ευρωσύστημα ..... 22

**2.3** Η Οικονομική και δημοσιονομική Επιτροπή ..... 22

**2.4** Η ομάδα του ευρώ ..... 23

**2.5** Το Συμβούλιο Οικονομικών και Δημοσιονομικών Υποθέσεων (Ecofin) ..... 23

**3.** Η Στρατηγική Νομισματικής Πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ..... 24

**3.1** Ο ρόλος της Στρατηγικής Νομισματικής Πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ..... 24-25

**3.2** Η προσέγγιση βάσει των δύο πυλώνων ..... 25

**3.2.1** Η Νομισματική Ανάλυση ..... 25-26

**3.2.2** Οικονομική Ανάλυση ..... 26-27

**3.2.3** Διασταύρωση πληροφοριών από τους δύο πυλώνες ..... 28

**4.** Πεδίο και έκταση της Νομισματικής Πολιτικής ..... 29

**4.1** Βραχυπρόθεσμη επιρροή της Νομισματικής Πολιτικής ..... 29

**4.2** Μακροπρόθεσμη επιρροή της Νομισματικής Πολιτικής ..... 30-31

**4.3** Πληθωρισμός: ένα νομισματικό φαινόμενο ..... 31

**5.** Μηχανισμός Μετάδοσης της Νομισματικής Πολιτικής ..... 32-34

**6.** Μεταβολές μετά τη Χρηματοοικονομική κρίση του 2007 ..... 35

**6.1** Τα μέτρα που έλαβε η ΕΚΤ για την αντιμετώπιση της κρίσης .. 35-48

**7.** Συμπεράσματα / Επίλογος ..... 49-51

Βιβλίογραφία ..... 52-55