

2017

pÿ Ÿ Á ì » ¿ Â Ä ¿ Å ´ ¹ ¿ ¹ ⁰ . Ä ® Ä . Â  
 pÿ • Å Á É À ± Ê ⁰ ® Â š µ ½ Ä Á ¹ ⁰ ® Â ¤ Á ¬ À  
 pÿ ´ ¹ ± ¼ ì Á Æ É Ã . Ä . Â ½ ¿ ¼ ¹ Ã ¼ ± Ä ¹ ⁰ ©  
 pÿ À ¿ » ¹ Ä ¹ ⁰ ® Â Ä . Â • Å Á É À ± Ê ⁰ ® Â ^

pÿ š ¿ Å Á ¿ Í Ã ¹ . , œ µ » ⁻ Ä ±

pÿ Á ì³ Á ± ¼ ¼ ± "¹ µ , ½ - Â ⁰ ± ¹ • Å Á É À ± Ê ⁰ ì Ÿ ¹ ⁰ ¿ ½ ¿ ¼ ¹ ⁰ ì "⁻ ⁰ ± ¹ ¿ , £ Ç ¿ » ® • ¿ ¼ ¹ ⁰ î ½ ⁰ ± ¹  
 pÿ • Ä ¹ Ã Ä • ¼ î ½ , ± ½ µ Ä ¹ Ã Ä ® ¼ ¹ ¿ • µ ¬ À ¿ » ¹ Â ¬ Æ ¿ Å

<http://hdl.handle.net/11728/10061>

Downloaded from HEPHAESTUS Repository, Neapolis University institutional repository

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ  
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΣΤΗ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ  
ΤΗΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΤΗΣ  
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ

---

της

**ΜΕΛΙΤΑΣ ΚΟΥΡΟΥΣΙΗ**

**Α.Φ.Τ. 1153404043**

**Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα στο Διεθνές και Ευρωπαϊκό Οικονομικό Δίκαιο (LLM)**

Πανεπιστήμιο Νεάπολις Πάφου

Πάφος, Κύπρος

**2017**

Υποβληθείσα στη Σχολή Νομικών και Κοινωνικών Επιστημών

σε μερική εκπλήρωση

των απαιτήσεων για την απόκτηση

του μεταπτυχιακού του

LLM

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ  
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΣΤΗ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ  
ΤΗΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΤΗΣ  
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ

---

**Μεταπτυχιακή Διατριβή**

**Επιβλέπων Καθηγητής**

Δρ. Γεώργιος Μαρής

**Εξεταστική Επιτροπή**

Καθηγητής Κωνσταντίνος Αθανασόπουλος

**Κοσμήτορας/Διευθυντής Προγράμματος**

Αντώνης Μανιτάκης

*The first panacea for a mismanaged nation is inflation of the currency; the second is war. Both bring a temporary prosperity; both bring a permanent ruin. But both are the refuge of political and economic opportunists.*

*Ernest Hemingway (1898-1961)*

## Ευχαριστίες

Θα ήθελα να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες σε όλους όσοι συνέβαλαν, άμεσα ή έμμεσα, στην ολοκλήρωσή της παρούσας μεταπτυχιακής εργασίας και ιδιαίτερα:

Στον επιβλέποντα καθηγητή μου Δρ. Γιώργο Μαρή, τόσο για την καθοδήγησή που μου προσέφερε σε γνωστικό και ερευνητικό επίπεδο, για την εκπόνηση της παρούσας εργασίας, όσο και για την ανεκτίμητη και αδιάκοπη υποστήριξη του καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

Σε όλους τους καθηγητές μου για τις ακαδημαϊκές γνώσεις που μου δίδαξαν καθ' όλη τη διάρκεια του προγράμματος και στήριξαν την προσπάθειά μου όλο αυτό το διάστημα.

Τέλος, ευχαριστώ τους δικούς μου ανθρώπους και ιδιαίτερα τον σύζυγο μου και τα παιδιά μου, που με υποστήριξαν, μου συμπαραστάθηκαν με αγάπη, εξαιρετική υπομονή και κατανόηση, όλο αυτό το διάστημα των σπουδών μου.

## Περίληψη

Οι σχεδιαστές της ONE με επίκεντρο την Γερμανική παράδοση, δημιούργησαν την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα με κύρια ευθύνη τον σχεδιασμό και την άσκηση της Νομισματικής πολιτικής στην Ευρωζώνη. Η ΕΚΤ λειτουργεί ως ανεξάρτητος υπερεθνικός και συνάμα Ευρωπαϊκός οργανισμός, χωρίς κανένα πολιτικό έλεγχο με κεντρικό στόχο την σταθερότητα των τιμών. Η Ευρωπαϊκή χρηματοοικονομική κρίση του 2008 έχει δώσει μια νέα διάσταση στο ρόλο της ΕΚΤ, έχοντας το βάρος της ευθύνης για την αντιμετώπιση της κρίσης. Κατά συνέπεια αυτό το βάρος μετατοπίζεται στην ηγεσία της ΕΚΤ, τον πρόεδρο της. Ο ρόλος λοιπόν του κεντρικού τραπεζίτη στην διαμόρφωση της νομισματικής πολιτικής είναι πλέον καθοριστικός. Σε αυτήν την εργασία προσπαθήσαμε να εξετάσουμε την σημασία της προσωπικότητας του διοικητή της ΕΚΤ στη διαμόρφωση της νομισματικής πολιτικής στην Ευρωζώνη, συγκρίνοντας τις αποφάσεις που έχουν παρθεί κατά τη διάρκεια της κρίσης από τους προέδρους Jean-Claude Trichet και Mario Draghi. Έχοντας αναλύσει την στρατηγική του καθενός στην αντιμετώπιση της κρίσης φάνηκε ξεκάθαρα ότι υπήρξε μία διαφοροποίηση της νομισματικής πολιτικής των δύο διοικητών. Η διαφορετική τους προσέγγιση επεξηγείται από την διαφορετική επαγγελματική σταδιοδρομία και την προσωπική ανάπτυξη του καθενός. Καταλήξαμε λοιπόν στο συμπέρασμα ότι η ΕΚΤ είναι ένας δομημένος και ανεξάρτητος οργανισμός, όπου υπάρχουν κανόνες και καθορισμένες διαδικασίες, όμως, σε περιόδους έντονων κρίσεων η προσωπικότητα του κεντρικού τραπεζίτη παίζει καθοριστικό ρόλο.

## **Abstract**

The institutional architecture of the EMU, focusing on the German Tradition, has created the European Central Bank, to be responsible of governing monetary policy to the euro zone as a whole. The ECB is a supranational European institution, politically independent, focusing on the target of price stability. The European sovereign crisis of 2008 has expanded the role of ECB, as a crisis fighting institution. In this regard, the president of the ECB has a prominent role to play. The role of the president of the ECB in monetary policy execution it is very crucial providing stability in the financial and banking sector. In this study, we have tried to investigate the importance of the personality of the president of the ECB, in the formulation of monetary policy of the Eurozone, by comparing the monetary policy, of the presidents, Jean-Claude Trichet and Mario Draghi. We argue that the different features of their personality, can explain the differences in the ECB's policy. President's different approach can be explained by their different cultural and educational backgrounds and their different personal perceptions. Finally, we conclude that the ECB is a rule-based institution, but during serious crises the personality of the central banker plays a decisive role.