

[Weekly schedule of President Donald Tusk](#)

Your request will be handled by the Press Office of the General Secretariat of the Council in accordance with the provisions of Regulation (EC) No 45/2001 on the protection of individuals with regard to the processing of personal data by the Community institutions and bodies and on the free movement of such data.

Your data will be stored in the database until you unsubscribe from the service.

Certain data (name, e-mail address, preferred language, media name, media type) may be disclosed to the press offices of the European institutions, the Permanent Representations of the Member States and to European Union agencies, under the conditions laid down in Articles 7 and 8 of Regulation 45/2001.

If there is data which you would not like to be stored, please let us know at: [\[email protected\]](#)

[Remarks by President Donald Tusk after his meeting with President of Kazakhstan Kassym-Jomart Tokayev](#)

Your request will be handled by the Press Office of the General Secretariat of the Council in accordance with the provisions of Regulation (EC) No 45/2001 on the protection of individuals with regard to the processing of personal data by the Community institutions and bodies and on the free movement of such data.

Your data will be stored in the database until you unsubscribe from the service.

Certain data (name, e-mail address, preferred language, media name, media type) may be disclosed to the press offices of the European institutions, the Permanent Representations of the Member States and to European Union agencies, under the conditions laid down in Articles 7 and 8 of Regulation 45/2001.

If there is data which you would not like to be stored, please let us know at: [\[email protected\]](#)

ECB provides a one-off spread between €STR and EONIA



PRESS RELEASE

31 May 2019

- Spread between €STR and EONIA is calculated at 0.085% (8.5 basis points)
- Spread is based on methodology recommended by Working Group on euro risk-free rates
- Spread is to be used by EMMI in new EONIA methodology as of 2 October 2019
- ISIN assigned to €STR is EU000A2X2A25 (FISN: ECB/EUR EURO SHORT-TERM RATE IR)

The European Central Bank has calculated the spread between €STR and EONIA based on the methodology as recommended by the Working Group on euro risk-free rates and adopted by the European Money Market Institute (EMMI) for the recalibration of the EONIA methodology as of 2 October 2019 and until its discontinuation by EMMI. The ECB has calculated this spread at 0.085% (8.5 basis points) on the basis of daily EONIA and pre-€STR data from 17 April 2018 to 16 April 2019. The International Securities Identification Number assigned to €STR is EU000A2X2A25. The Financial Instrument Short Name (FISN) is ECB/EUR EURO SHORT-TERM RATE IR.

For media queries, please contact [William Lelieveldt](#), tel.: +49 69 1344 7316

Notes

Despite the creation of the €STR, EONIA will continue to exist under a new methodology that makes a direct reference to the €STR, so that EONIA can be used in existing contracts for a limited period to allow for a smooth transition from EONIA to the €STR. In this context, on 14 March 2019 the private sector working group on risk-free rates [recommended](#) that EONIA be calculated by applying a fixed spread to the €STR instead of continuing to rely on a panel of banks' contributions. According to this recommendation, EONIA will, like €STR, then refer to transactions that occurred on the previous business day. Today, the administrator of EONIA, the European Money Market Institute, has adopted the new EONIA methodology, which is to take effect on 2 October 2019 and until its discontinuation by EMMI.

The EONIA-€STR spread is computed by:

1. calculating the daily spread between EONIA and pre-€STR for the most recent year of publicly available pre-€STR data (from 17 April 2018 until 16 April 2019);
2. ordering the spread series from the lowest to the highest spread;
3. removing exactly 15% of observations from the top and the bottom of the sorted series (with partially weighted inclusion of the observations at the border, if relevant);
4. calculating the arithmetic average of the remaining 70% of observations.

[Media contacts](#)

[Peter Praet: Interview met De Tijd](#)



Interview Peter Praet, Lid van de directie van de ECB, afgenomen door Peter de Grootte en Wouter Vervenne op 22 mei en gepubliceerd op 1 juni 2019

Het is opvallend hoe populair u hier bent, en hoeveel kritiek u soms buiten Frankfurt krijgt. Hoe tevreden bent u zelf over wat u bij de ECB bereikt hebt?

Peter Praet: 'Het mandaat van de ECB is er één van prijsstabiliteit (een inflatiedoelstelling van minder dan maar dicht bij 2 procent). Een pijnpunt blijft dat de inflatie nog altijd vrij laag is en dat we het bereiken van onze inflatiedoelstelling met de jaren almaar verder voor ons uit moeten hebben schuiven. Toch denk ik dat ons beleid een succes geweest is.'

U hanteert een aparte definitie van succes.

Praet: 'Die inschatting is controversieel, ik weet dat. Maar kijk, ook al is de inflatie nog altijd niet voldoende gestegen, uiteindelijk belanden we op die 2 procent, daar geloof ik in. Bovendien is het zeer moeilijk om te zeggen wat er gebeurd zou zijn als we het anders hadden gedaan. En je moet ook rekening houden met de schokken die er geweest zijn: de Chinezen die hun economie herbalanceren, de onzekerheid rond de wereldhandel door onder meer de Amerikaanse handelspolitiek, de brexit... Ons beleid heeft weinig vat op die schokken, en de laatste jaren krijgen we de ene na de andere.'

Hoe komt het dat u minder gedaan krijgt dan vroeger?

Praet: 'Omdat de schokken anders zijn. Monetair beleid kan helpen bij een financiële crisis of bij een tijdelijke krimp van de vraag van bedrijven en consumenten. Een laatste schok van die aard hebben we gezien in 2015-2016. Maar sindsdien zie je grote schokken die gerelateerd zijn aan een zero sum game-mentaliteit. We zien populisme en protectionisme oprukken, regeringen

onstabiel worden, en soms maatregelen nemen die welvaart vernietigen. Terwijl je net het omgekeerde nodig hebt: grote coalities die pakketten hervormingen doorvoeren die de steun van de bevolking krijgen én die goed zijn voor de economie.'

Misschien moeten jullie creatiever zijn. Welke mogelijkheden heeft de ECB nog?

Praet: 'Het is voorbarig en riskant om te praten over wat we nog zouden kunnen doen. Mensen kunnen dan beginnen speculeren, en dat zou niet goed zijn. We hebben dingen gedaan, als er iets nieuws op ons bord komt proberen we daarmee om te gaan. Maar nu moet er in de eerste plaats een antwoord van de politiek komen. Wat geven mensen nog uit als ze denken dat er oorlog komt? Dan kun je de rente zo laag zetten als je wil, veel ga je niet gedaan krijgen. Let op, we praten vandaag niet echt over een echte oorlog, maar wel over een handelsoorlog. Dergelijke geopolitieke, multilaterale schokken zijn extreem problematisch en verontrustend. Als je in een protectionistische spiraal belandt, kan dat een economische ramp veroorzaken. We zijn vandaag niet op dat punt, maar overal in de eurozone zijn bedrijven hun investeringen op een lager pitje aan het zetten, de cijfers geven vandaag nog een vertekend beeld omdat de bouw nog goed draait. Maar dat is voor een stuk tijdelijk. Je kunt hopen op het beste, maar dat is en zal moeilijk zijn, denk ik.'

Waarom is een handelsoorlog zo verstorend voor de economie?

Praet: 'Onze hele industrie is georganiseerd op een extreme verdeling van arbeid over een globale voorraadketen. Als je in dat systeem rimpelingen veroorzaakt, is er een hele grote kost. Ik hoor sommige mensen zeggen dat de handelsbarrières best meevallen, maar zelfs lage tarieven die er bij komen zijn zeer destructief voor het investeringsklimaat voor bedrijven en gezinnen. Ook het klimaat dat voorligt voor de komende jaren ziet er kwalijk uit.'

Wat als deze aaneenrijging van schokken het nieuwe normaal is?

Praet: 'Dat is het punt van discussie vandaag, waarover ook wij, centrale bankiers, het hebben. Zijn dit uitzonderingen en zal de toestand straks weer normaliseren? Ik denk het niet. En in dat klimaat zie je dat een deel van de hervormingen in Europa – denk aan de bankenunie – zijn gestopt in het midden van de weg. Ik hoop dat de politici de 'sense of urgency' beseffen... Op een bepaald moment was de ECB 'the only game in town', en dan was er veel discussie over wat we moesten doen en niet moesten doen, maar in het onzekere klimaat van vandaag vermag monetair beleid weinig, en dat is mijn bezorgdheid.'

In uw laatste interview in De Tijd in 2017 zei u nog dat u licht aan het einde van de tunnel zag.

Praet: 'De dingen werden op dat moment echt beter, de economie ging harder groeien, bedrijven draaiden op almaar vollere capaciteit. Ik zeg u dat we nu een nieuwe, moeilijkere schok beleven. Eén die nog altijd te managen valt, we beleven geen instorting. Maar wat als we nu economisch aan het pieken zijn,

met de rente op een negatief peil, en met Duits overheidspapier waar beleggers voor betalen om erin te kunnen beleggen?’

Ondertussen blijft de ECB vasthouden aan zijn beleid van ultralage rentetarieven om de inflatie op te krikken. Als de wereld fundamenteel veranderd is, moet jullie mandaat dan niet mee evolueren?

Praet: ‘Als we de rente zouden verhogen op het moment dat de economie vertraagt dan wordt alles nog erger. En het idee opwerpen om ons mandaat te herbekijken, is niet zonder risico. We kunnen niet zeggen dat we een strategische denkoefening lanceren, we moeten eerst weten wat het probleem is, weten wat we willen doen en in welke richting we willen gaan. En dan moet je zien dat mensen dat geheel niet gaan interpreteren alsof je toegeeft dat het beleid gefaald heeft. In tijden van populisme kan dat tot misverstanden leiden. ‘

Is waarschuwen voor de gevaren van te goedkoop geld populistisch?

Praet: ‘Het klopt dat we op onze hoede moeten zijn voor de gevolgen van ons beleid: zeepbellen en een negatieve impact op de financiële stabiliteit. Maar dat zijn we ook. We maken constant die afweging. Ons beleid is niet ontworpen om permanent te zijn.’

Jean-Claude Trichet, ex-voorzitter van de ECB, voorspelt een financiële crisis die misschien harder zal zijn dan in 2008, omdat er nog altijd te veel schuld in het systeem zit, en omdat de rente al heel laag staat.

Praet: ‘Een financiële crisis komt voort uit een hoge schuldgraad en een liquiditeitsrisico. China is kwetsbaar op dat vlak, maar in Europa zie ik vandaag weinig risico. Waar ik wel een risico in zie is in de praktijk om geld te lenen in yen, en vervolgens te herbeleggen in CLO's, clusters van hoogrentende Amerikaanse bedrijfsschulden met een lange looptijd. De beleggers die daarmee bezig zijn, dekken hun wisselkoersrisico elke drie maanden opnieuw af met nieuwe financiële producten. Het is heel simpel en je kan er goed geld mee verdienen, maar het is heel riskant.’

Welke proporties neemt die praktijk aan?

Praet: ‘Ik heb dat ook nagekeken, maar ik ken het definitieve antwoord nog niet. Wie daarmee bezig is? Ik denk dat het risico voor financiële instellingen in deze beperkt is, en dat andere financiële acteurs zoals investeringsfondsen het gros van de risico's dragen. Het is een neveneffect van ons lagerentebeleid, dat is zeker, ja. Een bewijs dat hoe langer dat beleid aanhoudt, hoe meer je op je hoede moet zijn. Maar zoals gezegd: dat zijn we ook.’

Ondertussen zijn er mensen die van de centrale bank verwachten dat ze ook het klimaat redt.

Praet: ‘Ik begrijp dat, omdat we een paar jaar geleden ook schijnbaar overal in betrokken waren, de reddingspakketten voor Griekenland, bijvoorbeeld. Maar we zitten al in een moeilijke omgeving waarbij we in de ogen van sommige waarnemers dichterbij politieke opdrachten gekomen zijn. Terwijl we net

altijd neutraal moeten zijn. Als de overheid klimaatgerelateerde investeringen een duwtje in de rug wil geven, kan ze gewoon de regulering aanpassen. Het geld zal volgen.'

Kunnen overheden tijdelijk nog wat meer uitgeven om te vermijden dat de economie weer in een dip belandt?

Praet: 'In de VS ligt de groei hoger dan de rente, dus daar kan je in principe geld lenen om het uit te geven en erop verdienen. Voor Italië is het omgekeerde het geval, en zou dat bijvoorbeeld geen oplossing zijn. Maar los van de kostprijs van geld: het gaat er ook om waaraan je het geld als overheid besteedt. Als je het slecht investeert, is dat zeer gevaarlijk.'

Wat zegt u tegen de spaarders die maar blijven wachten op hogere rentes?

Praet: 'Ze kunnen hun geld uitgeven. Kijk, mijn spaargeld staat ook al jaren volledig op een spaarboekje, als spaarder vind ik die rentes ook niet leuk. Maar het zijn niet enkel wij, centraal bankiers, die de rente omlaag duwen. Een ouder wordende bevolking, een tragere groei van de productiviteit: dat zijn fundamentele factoren die op de rente wegen, maar dat is moeilijk uit te leggen aan de mensen. Het kan lang duren voor de rente weer omhoog gaat, de Japanners zijn nog altijd aan het wachten. Als je de prijzen van aandelen vergelijkt met risicovrije activaklassen zie je nog altijd dat mensen bijzonder risicoavers zijn. Ik zeg niet dat ze aandelen moeten kopen, maar mensen zijn nog altijd bang voor de toekomst en de vlucht naar veiligheid is nog altijd bezig. Een verdere integratie van Europa zou die trend kunnen verminderen.'

Wat gaat u hierna doen?

Praet: 'Ik word veel aan mijn mouw getrokken, ... ik maak me geen zorgen. Ik wil wat meer van de industrie zien, en wat minder financiën. Vanuit een nieuwsgierigheid naar de andere kant. (wijst uit het raam) Je ziet daar het financieel centrum van Frankfurt liggen, mijn collega Benoît Coeuré kijkt aan de andere kant van de gang uit op de industrie. Die kant wil ik ook eens zien. (lacht) In de ECB heb ik regelmatig een rondetafel voor industriëlen gehouden. Om de polsslag van de industrie te meten. Dat heeft me altijd veel plezier gedaan om te horen wat ze vertellen over de reële economie. En ik wil ook wat rusten.'

Door te gaan golfen?

Praet: 'Misschien is dat fun, maar dat is niet mijn cultuur. Ik hou van wandelen met mijn vrouw. Eenvoudige dingen.'

In uw afscheidsspeech vermeldde u ook hoe u naar filmpjes van komieken over Trump kijkt. Wat hebt u daarmee?

Praet: 'Ik denk dat in de huidige omgeving humor erg belangrijk is. Ik hou van komieken als John Oliver en Stephen Colbert die de retoriek van Trump's tweets parodiëren. Daar kan ik van genieten. Ik heb tot mijn 17de in Duitsland gewoond, die spirit van het carnaval zit in mij, denk ik.'

Wat gaat u het meeste missen aan uw werk hier?

Praet: 'De collega's. Persoonlijke relaties maken een enorm verschil. Het doorbreken van menselijke relaties van de ene dag op de andere, dat vind ik niet gemakkelijk. Ik heb veel gewerkt, het was zwaar, met veel verantwoordelijkheid. Maar alles bij elkaar was door de collegialiteit relatief gemakkelijk. Je job verlaten is vooral mensen achterlaten waar je het goed mee gedaan hebt. De raad van bestuur, veel andere mensen hier,... Mensen spreken altijd over Mario Draghi die alles leidt, maar de raad van bestuur bijvoorbeeld is een echt collectief. Ik zal altijd een uiterst warme herinnering koesteren aan de manier waarop we samengewerkt hebben.'

Peter Praet: Entretien avec L'Echo



Entretien avec Peter Praet, membre du directoire de la BCE, accordé à Marc Lambrechts le 22 mai et publié le 1 juin 2019

Vous avez reçu de nombreuses félicitations au terme de votre mandat à la BCE. Est-ce difficile pour vous de quitter Francfort ?

Je n'ai pas vraiment d'état d'âme, ce sera peut-être pour plus tard (rires). Mon départ ici était anticipé, c'est donc quelque chose de normal. Dans ma vie, j'ai souvent changé de job. C'est vrai que c'était un travail très prenant ici, avec un rythme de vie très intense. C'était beaucoup de travail et de responsabilités. Pendant huit ans, on a quand même vécu des moments très difficiles. Ce sur quoi j'insiste toujours, c'est la collégialité des

décisions et l'esprit d'équipe. Lorsque j'étais en Belgique, j'ai aussi connu des moments compliqués. Ce qui m'a toujours énormément aidé dans des situations difficiles, c'est d'avoir toujours bénéficié du soutien de collègues, comme Luc Coene dans la crise bancaire en Belgique ou ici à Francfort Mario Draghi. Au sein du conseil des gouverneurs de la BCE, je connais chacun de manière personnelle. Nos idées sont parfois différentes, mais nous respectons nos différences et essayons de prendre les meilleurs décisions possibles pour l'Union.

Y a-t-il une forme de soulagement au moment de ce départ?

Oui et non. J'ai 70 ans et je débute une autre vie. Je ne sais pas encore exactement ce que je vais faire, mais je ne suis pas inquiet. On verra bien. C'est vrai que l'on met un terme du jour au lendemain à de nombreuses relations professionnelles. Mais j'ai déjà changé d'univers par le passé quand j'ai quitté la Générale de Banque ou la Banque nationale. Lors de ma soirée de départ à Francfort, je me suis rendu compte que je connaissais beaucoup de monde (rires). J'ai aussi reçu de nombreux messages de collègues aux Etats-Unis qui ne pouvaient pas se déplacer à Francfort. J'étais moi-même surpris.

A la fin de ce voyage, ce long parcours professionnel, je me rends compte que j'ai de l'affection pour mes collègues, même s'ils ont parfois des idées différentes des miennes. Vous savez, tous font de leur mieux pour remplir leur mission. *(Avec un peu d'émotion)* Je suis désolé de dire cela, ce n'est peut-être pas très intéressant. Mais quitter un job, c'est aussi quitter des gens qu'on apprécie. Comme ici au conseil des gouverneurs. C'est presque une sorte de famille, où l'on se connaît très bien, où on se respecte et on s'apprécie. Certains disent que c'est Mario Draghi qui dirige tout à la BCE, mais la réalité est que c'est un travail collectif. Chacun joue son rôle, le président bien évidemment, moi en tant que chef économiste... Et nous avons toujours été la plupart du temps consensuels au conseil des gouverneurs.

Mario Draghi a indiqué que vous n'aviez jamais été mis en minorité (« outvoted ») lors des réunions du Conseil des gouverneurs. C'est une satisfaction ?

Ce que je fais lors des réunions du conseil des gouverneurs, c'est présenter la situation et les perspectives économiques. Je fais ensuite des propositions en matière de politique monétaire. Bien entendu, il y a parfois des discussions et des divergences. Et c'est positif. Si je n'ai jamais été mis en minorité lors du vote, c'est sans doute parce que les réunions étaient très bien préparées.

Si vous regardez en arrière, êtes-vous satisfait des résultats obtenus par la politique menée par la BCE ? La Banque n'a pas atteint ses objectifs d'inflation ces cinq dernières années.

Nous avons mené une politique souvent non-conventionnelle où nous avons dû nous montrer créatifs face aux événements. Quand vous faites un QE (achats d'actifs) ou que vous appliquez des taux d'intérêt négatifs, il faut se rendre compte que cela n'a jamais été testé auparavant. Cela a été un processus complexe. La communication est très importante. Il faut préparer

les marchés et voir comment ils vont réagir. C'est très intensif. Depuis longtemps, je suis attentivement les marchés financiers. Attention, ce ne sont pas les marchés financiers qui disent ce que la BCE doit faire. Et ce n'est pas la BCE qui dit aux marchés comment ils doivent réagir. Cela va dans les deux sens.

Bizarrement, je ne vois pas d'écrans Reuters ou Bloomberg sur votre bureau...

Non, j'utilise beaucoup mon smartphone. C'est très facile. J'ai toutes les informations voulues. Je le consulte souvent durant la journée. Le cours de l'euro, la situation des marchés obligataires, les marchés boursiers... Regardez aujourd'hui, les marchés boursiers sont un peu plus faibles en Europe, l'euro est à 1,117 dollar. Je regarde ensuite le taux du Bund allemand, l'écart de taux avec l'Italie... Cela prend quelques secondes. On ne fonctionne plus comme auparavant.

Mais comment expliquer que l'objectif d'inflation n'a pas été atteint ?

Nous avons une évaluation positive de ce qui a été fait. Je sais qu'il s'agit d'un point controversé parce que l'inflation reste faible. D'abord, il est difficile de trouver une analyse contrefactuelle qui montre ce qui se serait produit sans notre intervention. Ensuite, il faut bien se rendre compte que nous avons connu une série de chocs répétés. Dernièrement, nous avons connu la crise chinoise durant l'été 2015, les incertitudes liées au Brexit, les remous commerciaux avec le président Donald Trump... Je pense que notre stratégie est la bonne, mais ces chocs ont compliqué la donne. Avec la nouvelle politique commerciale américaine et le Brexit, nous faisons face à de nouvelles sortes de chocs de nature géopolitique qui remettent même en question le cadre multilatéral. Cela a un impact sur la confiance. On voit que le cycle d'investissement dans l'industrie manufacturière ralentit. La politique monétaire peut aider dans ce contexte, mais elle ne peut pas tout faire. Avec le populisme et la fragmentation politique, il est plus compliqué de mettre en place des coalitions politiques fortes capables de conduire des réformes tout en prenant en compte leurs aspects distributifs. Au niveau international, nous sommes aujourd'hui dans une mentalité politique de jeu à somme nulle : si l'un gagne, c'est au détriment des autres. Une spirale protectionniste serait un désastre. Ce n'est plus la mentalité « win-win » de l'ère de la globalisation. C'est aux dirigeants politiques à apporter des réponses à ces incertitudes. Il y a un sentiment d'urgence.

La BCE devrait-elle modifier son mandat ? On voit qu'il existe une réflexion à ce sujet dans d'autres pays.

Il y a beaucoup d'idées venant des milieux académiques et nous les écoutons bien entendu. Mais nous avons un mandat qui est celui de la stabilité des prix. Et cela va continuer. Je ne pense pas que notre politique a failli. Ceci étant dit, quand une politique de taux bas se prolonge dans le temps, il nous faut bien entendu regarder les conséquences en termes de créations de bulles spéculatives et de stabilité financière. Cette politique n'a pas été conçue pour être permanente. D'autre part nous disposons aujourd'hui d'un cadre réglementaire plus rigoureux pour les banques et d'instruments macroprudentiels.

Que dites-vous aux épargnants belges qui attendent une hausse des taux sur leurs livrets d'épargne ? Etre patients ?

Mon argent se trouve aussi sur un livret d'épargne. Moi aussi, je ne trouve pas la situation plaisante. J'aimerais bien avoir des taux plus élevés sur mon épargne (rires). J'espérais qu'au moment de quitter la BCE, les taux seraient plus élevés. Mais nous avons eu tous ces nouveaux chocs géopolitiques.

Nous ne sommes pas les seuls en tant que banquiers centraux à pousser les taux vers le bas. Il y a aussi des raisons fondamentales : le vieillissement de la population, une plus faible croissance de la productivité... Ce n'est pas toujours facile à expliquer à la population. Face à des taux bas, les gens peuvent dépenser leur argent ou se rendre chez leur gestionnaire d'actifs. On voit que la prime de risque des actions reste élevée en Europe. Je ne dis pas que les gens doivent acheter des actions, mais on voit que les investisseurs ont peur de l'avenir et qu'il y a toujours une demande pour les actifs sûrs, comme le Bund allemand.

Jean-Claude Trichet, l'ancien président de la BCE, a prévu récemment une nouvelle crise financière qui pourrait être pire que celle de 2008, en raison de l'augmentation de la dette liée aux taux bas. Georges Ugeux est également de cet avis.

Une crise financière globale survient en cas de trop grand endettement et de risque de crise de liquidité. La Chine est fragile à cet égard, mais je vois peu de risques dans la zone euro. Si je devais citer un risque pour lequel je suis inquiet, ce sont les gens qui empruntent dans une monnaie assortie de taux d'intérêt bas, comme le yen ou l'euro, et qui investissent dans un autre pays dans des produits affichant de plus hauts rendements. Par exemple des produits « CLO » (Collateralized loan obligations) composés d'obligations à long terme de sociétés américaines. Ces investisseurs couvrent leur risque de change tous les trois mois avec des swaps. C'est une stratégie qui apparaît simple et qui peut rapporter, mais qui est également hautement risquée. C'est une combinaison de risque de change et de risque de crédit. Et c'est un des effets collatéraux de la politique de taux bas. C'est à surveiller.

Certaines personnes dans la société pensent que la banque centrale devrait aussi intervenir au niveau du climat et dans la lutte contre le réchauffement de la planète.

Je suis très prudent. Nous avons eu l'image d'une banque centrale qui s'occupait de tout, comme le sauvetage de la Grèce. Les gens entendent que la BCE achète des actifs et crée de la liquidité. Mais nous devons le faire de manière neutre. Si les gouvernements veulent donner un coup de pouce à des investissements dans des produits liés au climat, ils devraient alors le faire par des instruments réglementaires ou fiscaux.

Quel est le meilleur moment de ce mandat de huit ans. Et le plus mauvais ?

Il y a eu beaucoup de bons moments, surtout quand nous arrivions à un consensus au sein du conseil des gouverneurs sur les décisions à prendre. Le plus mauvais moment, c'est le sentiment de panique financière qui a

précédé le « whatever it takes » de Mario Draghi qui a sauvé l'euro en juillet 2012. Mais quand Mario est revenu de Londres où il avait prononcé cette fameuse phrase, cela fut vraiment un bon moment.

Dans votre discours d'adieu, vous avez indiqué que vous regardiez les imitations de Trump sur YouTube. C'est surprenant.

Je pense que dans le contexte actuel, l'humour est important. J'aime des comiques comme John Oliver et Stephen Colbert qui parodient la rhétorique de Trump dans ses tweets. J'apprécie ce genre de choses. Jusqu'à mes 17 ans, j'ai vécu en Allemagne. Et l'esprit du carnaval reste en moi, je pense.

Avez-vous déjà eu des contacts pour votre vie future ?

J'ai déjà reçu diverses demandes. J'aimerais peut-être m'occuper davantage d'industrie et moins de finance. C'est une question de curiosité. *(Il regarde la fenêtre)* Vous voyez, ici, c'est le centre financier de Francfort. Mon collègue Benoît Coeuré dont le bureau est à l'opposé a une vue sur le centre industriel de la ville. J'aime parler avec des industriels. A la BCE, j'ai organisé des réunions régulières avec des responsables de l'industrie. J'apprécie d'avoir leur sentiment sur l'état de l'économie réelle. J'aimerais aussi peut-être m'investir dans la communication sur le rôle des banques centrales. Et aussi me reposer un peu.

Et jouer au golf ?

C'est peut-être « fun », mais ce n'est pas dans ma culture. J'aime me promener avec mon épouse. Rien de spécial, comme vous le voyez.