

# Odpověď na podněty poskytnuté Evropským parlamentem jako součást jeho usnesení o výroční zprávě ECB za rok 2021

Tato odpověď, zveřejněná při příležitosti předložení výroční zprávy ECB za rok 2022 Evropskému parlamentu, poskytuje reakce na otázky a požadavky vznesené Evropským parlamentem v jeho usnesení o výroční zprávě za předchozí rok.<sup>1</sup> Dokument je strukturován podle témat, přičemž každý odstavec se zabývá alespoň jedním bodem usnesení, a slouží k lepšímu vysvětlení politik ECB a k podpoře dialogu s Evropským parlamentem a veřejností o klíčových otázkách vznesených poslanci Evropského parlamentu. ECB tyto odpovědi zveřejňuje od roku 2016 v návaznosti na návrh Evropského parlamentu.<sup>2</sup>

## 1 Měnová politika

**Pokud jde o návrh uvažovat o vyváženější a postupnější korekci měnové politiky, ECB poznamenává, že tempo zvyšování jejích úrokových sazeb je v souladu s jejím prvořadým cílem, kterým je zajištění cenové stability ve střednědobém horizontu. Na základě makroekonomických projekcí pro eurozónu z března 2023 sestavených pracovníky ECB by inflace měla zůstat příliš vysoká po příliš dlouhou dobu.** Od zahájení návratu měnové politiky k normálu v prosinci 2021 přijala ECB rozhodná opatření v souladu se svým odhodláním zajistit včasný návrat inflace ke střednědobému cíli ve výši 2 %. Vzhledem ke zvýšené míře nejistoty zaujímá Rada guvernérů k rozhodnutím o nastavení měnové politiky přístup založený na údajích. Její měnová rozhodnutí bude určovat hodnocení inflačního výhledu ve světle aktuálních ekonomických a finančních údajů, dynamika jádrové inflace a síla transmise měnové politiky. Zachování cenové stability je nejlepší způsob, jak může měnová politika přispívat k udržitelnému hospodářskému růstu a tvorbě pracovních míst.

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby bylo inflační cílování ve střednědobém horizontu důsledné, ECB poznamenává, že její měnověpolitická opatření jsou i nadále určována výhledem cenové stability ve střednědobém horizontu.** Rada guvernérů je odhodlána zajistit včasný návrat inflace ke střednědobému cíli ve výši 2 % a je připravena přizpůsobit všechny své nástroje v rámci svého mandátu. Vzhledem k výjimečným okolnostem současného ekonomického prostředí, včetně problémů v dodavatelských řetězcích, války Ruska na Ukrajině a celkově vysoké míry nejistoty, je důležité při hodnocení výhledu inflace pečlivě zkoumat přicházející

<sup>1</sup> Znění přijatého [usnesení](#) je k dispozici na internetových stránkách Evropského parlamentu.

<sup>2</sup> Tato odpověď se nezabývá tématy uvedenými v usnesení Evropského parlamentu o bankovní unii. Diskuse k těmto záležitostem viz [výroční zpráva ECB o činnosti dohledu](#). Odpověď na usnesení o bankovní unii bude zveřejněna v průběhu roku.

údaje. Nedílnou úlohu v měnověpolitickém rozhodování nadále hrají také projekce založené na modelech.

**Pokud jde o žádost o zahájení mezinárodního dialogu s ostatními centrálními bankami, ECB poznamenává, že si na různých mezinárodních fórech již vyměňuje s ostatními centrálními bankami názory na výhled cenové stability a funkce reakce měnové politiky.** V prostředí globálně synchronizovaných inflačních tlaků je důležité, aby tvůrci měnové politiky brali v úvahu možné dopady rozhodnutí přijatých ostatními centrálními bankami. Z tohoto důvodu jsou hlavní centrální banky v pravidelném kontaktu na různých fórech, aby diskutovaly o relevantním hospodářském a finančním vývoji i o funkcích reakce měnové politiky. ECB také provádí rozsáhlou analýzu mezinárodních vnějších efektů, a to i ve svých pravidelných projekcích, a tato analýza se promítá do diskusí o měnové politice.<sup>3</sup>

**Pokud jde o požadavek důkladněji zdůvodňovat všechna budoucí rozhodnutí o úrokových sazbách, ECB poznamenává, že své zdůvodnění obsáhle sděluje řadou cest.** Základní motivace měnových rozhodnutí se odráží především v měnovém prohlášení zveřejněném po každém měnověpolitickém zasedání Rady guvernérů. Členové Výkonné rady ECB toto prohlášení doplňují, když vysvětlují své názory a postoje v projevech – včetně projevů prezidenta nebo prezidentky ECB v Evropském parlamentu – a rozhovorech. Důvody měnových rozhodnutí Rady guvernérů navíc zdůrazňují také publikace ECB, jako je výroční zpráva a Ekonomický bulletin, a další formy komunikace. Záznamy z měnověpolitických zasedání Rady guvernérů poskytují podrobné informace o diskusích, které jsou podkladem rozhodnutí. Kromě toho po přezkumu své strategie měnové politiky provedeném v letech 2020–2021 ECB nepřetržitě pracuje na zlepšování své komunikace s širokou veřejností s cílem lépe vysvětlovat svá rozhodnutí zřetelným a přístupným způsobem. Například zavedla vizuální měnová prohlášení (Naše měnové prohlášení stručně a jasně), která jsou zveřejňována po každé tiskové konferenci o měnové politice. Nedávno ECB také zahájila iniciativu ECB a vy, jejímž cílem je vytvořit prostor pro otevřený dialog s občany eurozóny, zabývat se jejich dotazy a naslouchat jejich obavám. To je důležité zejména v souvislosti s vysokou inflací a rozhodnými opatřeními měnové politiky.

**Pokud jde o opírání o externí ratingy pro účely stanovování ratingů států s ohledem na zajištění ECB, ECB poznamenává, že se Eurosystem o ratingové agentury neopírá ani výlučně, ani mechanicky.** Eurosystem má dobře zavedený rámec pro hodnocení úvěrového rizika (dále též „ECAE“), který vymezuje postupy, pravidla a techniky, jejichž cílem je zabezpečit, aby aktiva používaná jako zajištění a nákupy při operacích měnové politiky splňovaly přísná měřítka úvěrové kvality.<sup>4</sup> Tato pravidla jsou veřejně vymezena v právních aktech Eurosystemu a zahrnují požadavky, které musí ratingové agentury splňovat, aby je Eurosystem přijal jako externí ratingové instituce. Eurosystem se však na ratingové agentury nespolehá ani výlučně, ani mechanicky. S ratingovými agenturami rozsáhle spolupracuje a ratingy důkladně kontroluje, aby jim lépe porozuměl a odlišil, jakou úlohu hraje

<sup>3</sup> Viz např. „box 2 Mezinárodní prostředí“, *Makroekonomické projekce pro eurozónu sestavené pracovníky ECB*, březen 2023.

<sup>4</sup> Více informací o ECAF je k dispozici na internetových stránkách ECB.

v rozhodnutích o ratingu úsudek. Tato hloubková kontrola umožňuje Eurosystemu využít jeho práva uplatňovat vlastní uvážení a v případě potřeby se odchýlit od externích ratingů. Eurosystem například v minulosti udělal výjimky z požadavku na minimální úvěrovou kvalitu, aby přijal státní dluhové nástroje jednotlivých zemí. Během koronavirové (COVID-19) pandemie rovněž zachoval způsobilost některých obchodovatelných aktiv – včetně státních dluhopisů – i když ratingové agentury jejich rating snížily. To dokazuje, že Eurosystem využívá k určení úvěrové kvality aktiva všechny relevantní informace. Využívání externích ratingů k určování úvěruschopnosti států v prováděcím rámci měnové politiky bylo ve skutečnosti zvažováno v souvislosti s přezkumem strategie měnové politiky a více informací lze nalézt ve zvláštní části publikace ECB Occasional Paper o interakcích měnové a fiskální politiky v eurozóně.<sup>5</sup>

## 2

### Inflace

**Pokud jde o znepokojení nad historicky vysokou mírou inflace vyjádřené v usnesení, je ECB připravena nadále přizpůsobovat všechny své nástroje v rámci svého mandátu, aby zajistila návrat inflace ke střednědobému cíli.**

V roce 2022 postihla eurozónu kombinace mimořádných otřesů, které vytlačily míru inflace na nebývale vysoké hodnoty. Velmi významnou roli při růstu inflace sehrály faktory na straně nabídky, jako prudký nárůst cen energetických a potravinářských komodit a přetrvávající problémy v dodavatelských řetězcích. Na domácím poli hrály roli i faktory na straně poptávky, a to zejména v odvětvích výrazně ovlivněných znovuotevřením ekonomiky. K domácím nákladovým tlakům přispělo posilování růstu mezd a zvyšování ziskových rozpětí. Očekává se, že dopad těchto faktorů bude slábnout, takže celková inflace by měla nadále klesat. ECB zároveň zůstává ostražitá, pokud jde o rizika spojená s tímto výhledem, a věnuje pozornost jakýmkoli náznakům inflační spirály. Současný růst mezd je odrazem kupní síly dohánějící ceny v souvislosti s napjatou situací na trzích práce. Většina ukazatelů dlouhodobějších inflačních očekávání se v současné době nachází poblíž 2 %, i když je třeba situaci nadále sledovat.

**Pokud jde o definici střednědobého inflačního cíle, ECB poznamenává, že neexistuje číselně přesná definice ex ante pro střednědobý horizont.** Jak vysvětlila prezidentka ECB v nedávném dopise, střednědobá orientace umožňuje nevyhnutelné krátkodobé odchylky inflace od cílové hodnoty 2 % i prodlevy a variabilitu v transmisi měnové politiky do ekonomiky a inflace.<sup>6</sup> Pružnost střednědobé orientace odráží skutečnost, že odpovídající reakce měnové politiky na odchylku inflace od cílové hodnoty je kontextuální a závisí na původu, rozsahu a trvání odchylky. Například otřes poptávky po zboží a službách může posunout inflaci a reálnou ekonomickou aktivitu stejným směrem, zatímco otřesy nabídky zboží a služeb by mohly vytvořit dočasný substituční vztah mezi inflací a reálnou ekonomickou aktivitou. Potřeba sladit podmínky domácí poptávky a udržet

<sup>5</sup> Viz pracovní skupina pro interakce měnové a fiskální politiky, „box 9, [Monetary-fiscal policy interactions in the euro area](#)“, *Occasional Paper Series* č. 273, ECB, září 2021.

<sup>6</sup> Viz *dopis prezidentky ECB panu Jonási Fernándezovi Álvarezovi, poslanci EP, o měnové politice*, 18. dubna 2023.

ukotvenost inflačních očekávání je v prvním případě obvykle naléhavější, v důsledku čehož může být vhodné schválit kratší definici střednědobého horizontu než v případě druhého scénáře. ECB vysvětluje korekce časového horizontu ve svých měnových prohlášeních a článcích v Ekonomickém bulletinu.

**Pokud jde o znepokojení nad podílem zisků na inflaci a výzvu k pravidelnému zveřejňování údajů o tomto podílu, vyjádřila ECB rovněž své obavy ohledně úlohy zisků podniků v současném vývoji inflace.** Jak vysvětlila prezidentka ECB v nedávném dopise, ECB pravidelně analyzuje cenový vývoj na základě široké škály ukazatelů a tato analýza se ve stejné míře zaměřuje na vývoj mezd a zisků.<sup>7</sup> Pokud jde o podíl zisků na inflaci, analýza ECB naznačuje, že vyšší zisková rozpětí hrála v růstu domácích nákladových tlaků v eurozóně významnou úlohu. Mnoho podniků v odvětvích, která se potýkala s omezenou nabídkou a znovuožívající poptávkou, dokázalo svá zisková rozpětí zvýšit. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2022 přispěl jednotkový zisk k domácím cenovým tlakům o něco více než polovinou, měřeno meziročním tempem růstu deflátoru hrubého domácího produktu, zatímco jednotkové mzdové náklady přispěly o něco méně než polovinou.<sup>8</sup> Růst jednotkového zisku byl výrazný zejména v odvětvích energetiky, zemědělství, stavebnictví, zpracovatelského průmyslu a obchodních a dopravních služeb. Celkově analýza ECB naznačuje, že podniky souhrnně neabsorbovaly tlaky na růst cen vstupů prostřednictvím nižších marží – což byl vývoj zaznamenaný v minulosti – ale namísto toho je promítly do svých prodejních cen. Neobvykle výrazné promítání tlaků na růst cen vstupů může být projevem menších tlaků ze strany konkurence v prostředí s vysokou inflací, které je charakterizováno nízkou světovou nabídkou a poptávkou oživující po pandemii. V takovém prostředí může dojít k udržení nebo zvýšení ziskových rozpětí bez ztráty tržního podílu. Pokud jde o údaje o vývoji zisku, ECB poznamenává, že její makroekonomická analýza se do značné míry opírá o informace dostupné v národních a sektorových účtech. Pokud jde o výzvu k pravidelnému zveřejňování vypočtených podílů, ECB zdůrazňuje, že informace z národních a sektorových účtů jsou veřejně dostupné a že ECB pravidelně komunikuje o podkladech své analýzy a zveřejňuje aktualizovaná hodnocení, například ve svém Ekonomickém bulletinu.<sup>9</sup>

**Pokud jde o znepokojení, že dochází ke ztrátě ukotvenosti inflačních očekávání, ECB poznamenává, že většina ukazatelů dlouhodobějších inflačních očekávání se pohybuje kolem inflačního cíle ve výši 2 % a nejvíce známky ztráty ukotvenosti.** ECB však pravidelně zdůrazňuje, že je důležité vývoj inflačních očekávání neustále sledovat a jednat rychle, pokud by se objevily zřetelné známky ztráty jejich ukotvenosti.

<sup>7</sup> Viz *dopis prezidentky ECB paní Henriké Hahnové, panu Ernestu Urtasunovi a panu Rasmusi Andresenovi, poslancům EP, o hospodářském vývoji v eurozóně*, 18. dubna 2023.

<sup>8</sup> Deflátor HDP měří „cenu“ celkové přidané hodnoty na jednotku produkce. Lze jej rozložit na jednotkové mzdové náklady, hrubý provozní přebytek (nebo zisk) na jednotku produkce a čisté nepřímé daně na jednotku produkce. Viz také Arce, O., Hahn, E. a Koester, G., „How tit-for-tat inflation can make everyone poorer“, *The ECB Blog*, ECB, 30. března 2023 a „Profitability and leverage developments of listed non-financial corporations in the euro area“, *Měsíční bulletin*, ECB, červen 2006.

<sup>9</sup> Viz např. „Profit developments in the euro area“, *Měsíční bulletin*, ECB, srpen 2008; „The role of profits in shaping domestic price pressures in the euro area“, *Měsíční bulletin*, ECB, březen 2013; „How do profits shape domestic price pressures in the euro area“, *Ekonomický bulletin* č. 6, ECB, 2019 a „The role of profit margins in the adjustment to the COVID-19 shock“, *Ekonomický bulletin* č. 2, ECB, 2021.

**Pokud jde o požadavek, aby se ECB dále zabývala úlohou inflačních očekávání a tím, jak jsou ovlivňována oznámeními a kroky ECB, shromažďuje ECB údaje od profesionálních prognostiků, z finančních trhů a od finančních analytiků a spotřebitelů.** Zkoumá faktory inflačních očekávání a informace, které obsahují pro budoucí inflaci. Inflační očekávání jsou pro inflaci významná, protože ovlivňují rozhodování lidí o výdajích, úsporách a investicích i jejich chování v souvislosti se mzdami a určování cen. Jsou klíčovou součástí modelů inflační dynamiky od 60. let 20. století a hrají důležitou roli v modelech, které centrální banky po celém světě používají k utváření a hodnocení měnové politiky. Pracovníci Eurosystemu přezkoumali povahu a úlohu inflačních očekávání v rámci procesu přezkumu strategie měnové politiky v letech 2020–2021.<sup>10</sup> Očekávání spojená s vývojem a hladinou inflace v delším horizontu mohou být užitečnými ukazateli důvěryhodnosti měnové politiky a mohou rovněž sloužit jako podklad pro analýzu scénářů a rizik při prognózování pomocí strukturálních modelů. Pracovníci Eurosystemu zjistili, že kroky a oznámení ECB mohou inflační očekávání významně ovlivňovat. Bylo například zjištěno, že po zavedení programů nákupu aktiv v roce 2014 následoval statisticky významný nárůst spotových inflačně indexovaných swapových sazeb s jakoukoli splatností. Bylo také prokázáno, že v reakci na zveřejnění projekcí odborníků Eurosystemu došlo ke statisticky významným korekcím očekávání soukromého sektoru. Dopad komunikace ECB na inflační očekávání je předmětem průběžné interní analýzy.<sup>11</sup>

**Pokud jde o znepokojení nad rozdíly v inflaci v eurozóně a o to, zda uvedené rozdíly ohrožují jednotnost měnové politiky ECB a jejího transmisního mechanismu, ECB poznamenává, že její měnová politika se zaměřuje na inflaci v eurozóně jako celku.** Inflační diferenciály samy o sobě v měnové unii nepředstavují obavy, pokud odrážejí dočasné přizpůsobování šokům nebo jsou spojeny s konvergenčními procesy. Značnou část současných rozdílů v míře inflace lze vysvětlit odlišnými expozicemi jednotlivých zemí vůči předchozímu prudkému nárůstu cen energetických a potravinářských komodit a problémy v dodavatelských řetězcích v souvislosti s pandemií. K rozdílům v inflaci navíc přispěly různé expozice jednotlivých zemí vůči odvětví cestovního ruchu a pohostinství (které v souvislosti s opětovným otevřením ekonomik zaznamenalo výrazné oživení spotřebitelské poptávky). ECB očekává, že rozdílný dopad těchto faktorů bude do značné míry dočasný, a v důsledku toho se inflační diferenciály budou v průběhu času normalizovat. Rozdíly způsobené růstem cen energií by se měly snížit s tím, jak se bude vývoj cen energií vracet k normálu, což by pak také snížilo inflační diferenciály, které jsou způsobeny rozdíly ve vnitrostátních kompenzačních opatřeních. Rozdíly v důsledku různé míry znovuotevření ekonomik jednotlivých zemí i expozice vůči problémům s celosvětovými dodávkami by se měly rovněž normalizovat, jakmile tyto účinky pomínou. Pokud inflační diferenciály odrážejí strukturální rozdíly mezi zeměmi eurozóny, měla by se tato problematika řešit vhodnými strukturálními reformami na vnitrostátní úrovni.

<sup>10</sup> Viz pracovní skupina pro inflační očekávání, „[Inflation expectations and their role in Eurosystem forecasting](#)“, *Occasional Paper Series* č. 264, ECB, 2021.

<sup>11</sup> Viz pracovní skupina pro komunikaci měnové politiky, „[Clear, consistent and engaging: ECB monetary policy communication in a changing world](#)“, *Occasional Paper Series* č. 274, ECB, září 2021.

**Pokud jde o návrh, aby usnesení Evropského parlamentu sloužilo jako podnět k sekundárnímu cíli ECB, ECB tento podnět vítá.** V souladu se svým vedlejším cílem podle čl. 127 odst. 1 Smlouvy o fungování Evropské unie podporuje ECB, aniž je dotčen cíl cenové stability, obecné hospodářské politiky v Evropské unii se záměrem přispět k dosažení cílů EU, jak jsou vymezeny v článku 3 Smlouvy o Evropské unii.<sup>12</sup> V souvislosti s rámcem pro formulaci hospodářských politik je Evropský parlament spolu s Evropskou radou, Radou Evropské unie a Evropskou komisí jedním z orgánů EU, který ECB významně pomáhá plnit její vedlejší cíl. V tomto ohledu ECB připomíná, že vyjádření a upřednostnění obecných hospodářských politik v EU vyplývá zejména z přijetí právních aktů a převzetí mezinárodních závazků, jako je uzavření Pařížské dohody Evropskou unií v roce 2016. Zřetelné upřednostnění určitých hospodářských politik příslušnými orgány EU, včetně Evropského parlamentu, pomůže směřovat ECB při plnění jejího vedlejšího cíle. Kromě toho je pro plnění vedlejšího cíle ECB rovněž relevantní zohlednit takové faktory, jako je blízkost politiky k prvořadému cíli a hlavní oblast odbornosti ECB, ale i míra přesnosti a bezpodmínečnosti těchto hospodářských politik.

**Pokud jde o výzvu, aby ECB ve své výroční zprávě věnovala zvláštní kapitulu vysvětlení, jakým způsobem vykládá a plní své vedlejší cíle, a aby představila účinky své měnové politiky na obecné hospodářské politiky EU, ECB připomíná, že Rada guvernérů již ve svých měnových rozhodnutích zohledňuje další aspekty týkající se provádění měnové politiky, jak je výslovně uznáno v její strategii měnové politiky.** Svědčí o tom úvodní projevy prezidentky ECB v měnových dialozích s Hospodářským a měnovým výborem Evropského parlamentu a na tiskových konferencích ECB, kde prezidentka uvádí úvahy relevantní pro plnění prvořadého cíle, pokud jde například o zaměstnanost a finanční stabilitu. Zohlednění těchto úvah má vliv na reálnou ekonomiku a finanční systém a přispívá k cenové stabilitě. Jak bylo zdůrazněno v souvislosti s přezkumem strategie měnové politiky provedeným v letech 2020–2021:<sup>13</sup> při úpravě svých měnověpolitických nástrojů Rada guvernérů za předpokladu, že dva způsoby sestavení jednoho souboru nástrojů budou rovnocenně napomáhat k cenové stabilitě a nebudou jí škodit, zvolí sestavu, která nejlépe podporuje obecné hospodářské politiky Evropské unie týkající se růstu, zaměstnanosti a sociálního začleňování, chrání finanční stabilitu a pomáhá zmírňovat dopad změny klimatu, se záměrem přispívat k plnění cílů EU. Ačkoli vysvětlení způsobu, jakým Rada guvernérů zohledňuje tyto další aspekty, je již začleněno do různých kapitol výroční zprávy, ECB se bude v příslušných případech snažit dále rozvést provázanost mezi těmito dalšími aspekty, svým prvořadým cílem a svým vedlejším cílem.

<sup>12</sup> Rada guvernérů například rozhodla pozměnit rámec programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru s cílem posunout referenční hodnotu ve prospěch emitentů s lepším výkonem v oblasti klimatu, a to s odkazem nejen na prvořadý cíl ECB, ale také na její vedlejší cíl. Viz 3. bod odůvodnění [rozhodnutí Evropské centrální banky \(EU\) 2022/1613](#) ze dne 9. září 2022, kterým se mění rozhodnutí (EU) 2016/948 o provádění programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru (ECB/2016/16) (ECB/2022/29), Úř. věst. L 241, 19.9.2022, s. 13.

<sup>13</sup> Viz [An overview of the ECB's monetary policy strategy](#), ECB, 8. července 2021.



**Pokud jde o návrh posuzovat dopad měnověpolitických rozhodnutí na nižší příjmové a zranitelné skupiny, jakož i na majetkovou a příjmovou nerovnost, ECB poznamenává, že vysoká inflace má zásadní dopad na domácnosti, a zejména na skupiny s nižšími příjmy.** Boj proti inflaci proto tuto zátěž podstatně zmírní a je nejlepším příspěvkem měnové politiky k ochraně příjmů. Pokud jde konkrétně o posouzení proporcionality, obsahuje analýzu přínosů a možných vedlejších účinků opatření měnové politiky, jejich vzájemné působení a jejich rovnováhu v čase. Hodnocení přínosů se týká transmise do podmínek financování i zamýšleného účinku na inflaci, zatímco hodnocení možných vedlejších účinků se týká nezamýšlených účinků na reálnou ekonomiku a finanční systém. Operace měnové politiky mají vždy vliv na příjmy a majetek domácností, i když je známo, že jsou tyto vlivy různorodé a *a priori* obtížně zjištělné. Závisí mimo jiné na konkrétní charakteristice domácností a posuzovaného období, a proto je v posouzení přiměřenosti nelze snadno zachytit. Veškeré korekce příjmových a majetkových pozic leží v rukou vlád, které mají k nápravě nežádoucího vývoje mandát a nástroje.

**Pokud jde o požadavek, aby ECB nadále pravidelně zveřejňovala informace o mezinárodní úloze eura, ECB poznamenává, že pravidelně zveřejňuje přehled o vývoji používání eura nerezidenty eurozóny ve zvláštní zprávě.**<sup>14</sup> Mezinárodní úlohu eura by podpořila především hlubší a úplnější hospodářská a měnová unie. Dokončení bankovní unie by zvýšilo odolnost eurozóny a dokončení unie kapitálových trhů by zvýšilo zdroje financování a snížilo transakční náklady a posílilo by tak euro jako mezinárodní měnu pro investice, financování a vypořádání. ECB podporuje úsilí o dokončení bankovní unie a unie kapitálových trhů a zdůrazňuje jeho význam, zejména s ohledem na přechod na zelenou a digitální ekonomiku.

## 4 Změna klimatu

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby ECB posoudila, do jaké míry změna klimatu ovlivňuje její schopnost udržovat cenovou stabilitu, ECB poznamenává, že na analýzu toho, jak změna klimatu ovlivňuje výhled cenové stability, věnuje značné zdroje.** Nezmírněná změna klimatu může pro cenovou stabilitu v eurozóně představovat významné riziko, zatímco politiky zmírňování změny klimatu by měly mít na inflaci pouze mírný a dočasný vliv.<sup>15</sup> Nedávná práce pracovníků ECB ukázala, že dopad fyzických rizik, jako jsou vlny veder a další výkyvy počasí, na inflaci – zejména na růst cen potravin – může být značný, pokud změna klimatu nebude dále zmírněna.<sup>16</sup> Naproti tomu zvyšování cen uhlíku v souladu s cíli EU na dosažení nulových čistých emisí, zejména pokud je prováděno dobře sdělovaným a předvídatelným způsobem a doplněno o politiky zmírňování mimo oblast cen, může mít na inflaci pouze mírný dopad, který se bude ve střednědobém horizontu

<sup>14</sup> Viz např. *The international role of the euro*, ECB, červen 2022.

<sup>15</sup> Viz např. Ferrari, A. a Nispi Landi, V., „Will the green transition be inflationary? Expectations matter“, *Working Paper Series* č. 2726, ECB, září 2022.

<sup>16</sup> Viz Parker, M., „The impact of disasters on inflation“, *Economics of Disasters and Climate Change*, sv. 2, č. 1, Springer, duben 2018, s. 21–48; Faccia, D., Parker, M. a Stracca, L., „Feeling the heat: extreme temperatures and price stability“, *Working Paper Series* č. 2626, ECB; Ciccarelli, M., Kuik, F., Martínez Hernández, C., „The asymmetric effects of weather shocks on euro area inflation“, *Working Paper Series* č. 2798, ECB, březen 2023.

postupně snižovat.<sup>17</sup> ECB začleňuje opatření ke zmírnění změny klimatu do svých makroekonomických projekcí a makroekonomických modelů s cílem zlepšit své analytické porozumění základním faktorům.<sup>18</sup> Dostupné důkazy celkově naznačují, že politiky zmírňování změny klimatu a přechod na zelenou ekonomiku jsou v dlouhodobém horizontu podpurným faktorem cenové stability.

**Pokud jde o odkazy v usnesení na tržní neutralitu a program nákupu cenných papírů podnikového sektoru, ECB zdůrazňuje, že tržní neutralita je operačním nástrojem, nikoli právním požadavkem.** Tržní neutralita může pomoci zajistit, aby intervence Eurosystemu na trhu byly v souladu se zásadou „otevřeného tržního hospodářství s volnou soutěží, čímž je podporováno efektivní umisťování zdrojů“, která je uvedena ve Smlouvě o fungování Evropské unie. Jak však bylo v minulosti několikrát vysvětleno, Eurosystem se může od operačního a dobrovolného nástroje, jako je tržní neutralita, oprávněně odchýlit, aby splnil cíle ECB a příslušné zásady Smlouvy.<sup>19</sup> V souladu s harmonogramem činností ECB souvisejících se změnou klimatu se Rada guvernérů např. rozhodla od 1. října 2022 měnit strukturu portfolií podnikových dluhopisů směrem k emitentům s lepším výkonem v oblasti klimatu, a to prostřednictvím reinvestic splátek.<sup>20</sup> Eurosystem zaměřuje nákupy podnikových dluhopisů na emitenty s vyšším bodovým hodnocením v oblasti klimatu, které zohledňuje jejich dřívější cíle týkající se emisí a dekarbonizace a kvalitu jejich zveřejňování informací souvisejících se změnou klimatu. Zatímco nákupy a reinvestice byly v minulosti založeny především na tržní kapitalizaci emitentů, program nákupu cenných papírů podnikového sektoru nyní rovněž zohledňuje informace, které jsou důležité pro posouzení klimatických rizik podniků. Eurosystem při začleňování otázek změny klimatu do umisťování aktiv zohledňuje finanční rizika související se změnou klimatu, vývoj v oblasti regulace a právních předpisů a současnou dostupnost a kvalitu údajů, přičemž zachovává široký rozsah programů nákupu v souladu s povinností jednat podle zásady otevřeného tržního hospodářství s volnou soutěží, čímž je podporováno efektivní umisťování zdrojů. S počátkem období částečných reinvestic budou od března 2023 na primárním trhu nadále nakupovány pouze cenné papíry emitentů s lepším výkonem v oblasti klimatu a zelené dluhopisy, které splňují přísný identifikační proces. Nákupy na sekundárním trhu nezbytné k dosažení částečných objemů reinvestic budou navíc nadále prováděny v souladu s rámcem změny struktury portfolií. První zveřejněné finanční údaje ECB související s klimatem ukazují, že podniková aktiva držaná pro účely měnové politiky jsou již na cestě k dekarbonizaci, neboť uhlíková náročnost emitentů se postupně snižuje.<sup>21</sup> Rozhodnutí ECB změnit od října 2022 strukturu portfolií v držení ECB směrem k emitentům s lepším výkonem v oblasti klimatu pomáhá dále

<sup>17</sup> Viz box „[Model-based analysis of the short-term impact of increasing the effective carbon tax on euro area output and inflation](#)“ v článku „[Fiscal policies to mitigate climate change in the euro area](#)“, *Ekonomický bulletin* č. 6, ECB, 2022.

<sup>18</sup> Více informací viz „[Climate-related policies in the Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections for the euro area and the macroeconomic impact of green fiscal measures](#)“, *Ekonomický bulletin* č. 1, ECB, 2023.

<sup>19</sup> Více informací viz také [dopis prezidentky ECB panu Markusi Ferberovi, poslanci EP, o změně klimatu](#), 11. listopadu 2022.

<sup>20</sup> Viz „[ECB provides details on how it aims to decarbonise its corporate bond holdings](#)“, *tisková zpráva*, ECB, 19. září 2022.

<sup>21</sup> Viz „[ECB starts disclosing climate impact of portfolios on road to Paris-alignment](#)“, *tisková zpráva*, ECB, 23. března 2023 a odkazy v ní obsažené.



dekarbonizovat portfolia podnikového sektoru v držení Eurosystemu v souladu s cíli Pařížské dohody.

**Pokud jde o spolupráci s ratingovými agenturami za účelem zvýšení transparentnosti v oblasti klimatických rizik, ECB oceňuje, že Evropský parlament uznává význam spolupráce s ratingovými agenturami, pokud jde o klimatická rizika.** Nedávná studie<sup>22</sup> pracovníků ECB ukazuje velké rozdíly v metodikách a postupech zveřejňování informací v souvislosti s riziky spojenými se změnou klimatu v ratingích jednotlivých ratingových agentur a kategorií aktiv. ECB bude nadále spolupracovat s ratingovými agenturami za účelem zvýšení transparentnosti, pokud jde o zahrnování rizika plynoucího ze změny klimatu do ratingů. Bude rovněž průběžně sledovat a vyžadovat další pokrok v určených oblastech, v nichž se ratingové agentury mohou zlepšit. To se týká zejména transparentnosti modelů a metod používaných k odhadu expozice vůči riziku plynoucímu ze změny klimatu, jakož i zveřejňování ratingových rozhodnutí a zpráv. V tomto procesu by mělo být zajištěno plné respektování metodické nezávislosti agentur a úlohy regulačních orgánů. Eurosystem také rozšiřuje své vlastní nástroje hodnocení rizik a schopnosti lépe začlenit rizika související s klimatem a životním prostředím do svých interních ratingových systémů, pro něž budou od konce roku 2024 platit společné minimální standardy.

## 5 Digitální euro, kryptoaktiva, kybernetická bezpečnost a bankovky

**Pokud jde o poznámku v usnesení, že digitální euro by mohlo být doplňkem hotovosti jako prostředku pro placení, nesmí ji však nahrazovat, ECB znovu potvrzuje svůj závazek pokračovat v poskytování hotovosti.**<sup>23</sup> Digitální euro by nenahrazovalo hotovost, ale doplňovalo ji. Fungovalo by souběžně s hotovostí, aby reagovalo na rostoucí poptávku spotřebitelů po rychlých a bezpečných digitálních platbách. Stejně jako u hotovosti by se jednalo o veřejné peníze emitované a podporované ECB a zajišťovalo by vysoké standardy ochrany soukromí a kybernetické bezpečnosti.<sup>24</sup>

**Pokud jde o požadavek, aby ECB při navrhování digitálního eura důkladně zvažila rizika pro bankovní sektor a celkové poskytování úvěrů reálné ekonomice, ECB znovu potvrzuje svůj závazek zabránit nadměrnému využívání digitálního eura jako formy investic a souvisejícímu riziku náhlého rozsáhlého přechodu od bankovních vkladů k digitálnímu euru.** ECB pečlivě vyhodnocuje potenciální dopad digitálního eura na měnovou politiku, finanční stabilitu a poskytování služeb finančními zprostředkovateli.<sup>25</sup> ECB se domnívá, že veškeré

<sup>22</sup> Viz Breitenstein, M., Ciummo, S. a Walch, F., „[Disclosure of climate change risk in credit ratings](#)“, *Occasional Paper Series* č. 303, ECB, září 2022.

<sup>23</sup> [Hotovostní strategie Eurosystemu](#) si klade za cíl zajistit, aby byla hotovost i nadále široce dostupná a přijímaná jako platební prostředek i uchovatel hodnoty.

<sup>24</sup> Více informací o pokroku projektu digitálního eura lze nalézt v [první zprávě ECB o pokroku](#) (zveřejněné v září 2022), [druhé zprávě o pokroku](#) (zveřejněné v prosinci 2022) a [třetí zprávě o pokroku](#) (zveřejněné v dubnu 2023).

<sup>25</sup> Podrobnější pohled na důsledky retailových digitálních měn centrálních bank pro bankovní zprostředkování viz Adalid, R. a kol., „[Central bank digital currency and bank intermediation](#)“, *Occasional Paper Series* č. 293, ECB, květen 2022.

nežádoucí důsledky, které mohou z emise digitálního eura vyplynout pro finanční stabilitu, měnovou politiku nebo poskytování služeb finančními zprostředkovateli, nejlépe zmírňuje jeho koncepce. Při navrhování digitálního eura by ECB v tomto ohledu zavedla nástroje ke kontrole množství v oběhu. O nastavení těchto nástrojů by bylo rozhodnuto, až se případné zavedení digitálního eura více přiblíží, s přihlédnutím k hospodářskému a finančnímu prostředí v daném okamžiku.

**Pokud jde o odkaz na rozhodnutí ECB zapojit společnost Amazon do testování prototypů rozhraní pro digitální euro, ECB znovu opakuje, že prototypové práce byly vzdělávací aktivitou k testování technických možností digitálního eura.**<sup>26</sup> Soubor technických přístupových opatření, který byl sdílen se společnostmi účastnicími se prototypizace, byl zveřejněn na internetových stránkách ECB.<sup>27</sup> Při výběru poskytovatelů frontendových prototypů byl uplatněn transparentní a otevřený přístup, který jde nad rámec toho, co pravidla EU předpokládají pro neplacené smlouvy. Prototypové práce byly „laboratorní experiment“, který byl proveden bez využití skutečných platebních údajů. Společnosti, které se účastní prototypových činností, neměly na návrh potenciálního digitálního eura žádný vliv a nebudou mít ve srovnání s jinými společnostmi v budoucích fázích projektu žádnou výhodu. Cílem prototypizace nebylo vytvořit plnohodnotná řešení a prototypizace nebude podmiňovat žádné rozhodnutí o konkrétní technologii nebo funkci týkající se konečné podoby digitálního eura. ECB dosud nepřijala rozhodnutí o tom, která technologie by byla pro digitální euro nevhodnější.

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby ECB intenzivněji monitorovala vývoj kryptoaktiv, ECB pozorně sleduje rizika, která kryptoaktiva představují pro finanční stabilitu, a jejich dopad na transmissi měnové politiky a na bezpečné a hladké fungování tržní infrastruktury a plateb.** Během roku 2022 zveřejnila ECB několik článků a veřejných intervencí týkajících se rizik spojených s kryptoaktivy, stablecoiny a decentralizovanými financemi.<sup>28</sup> Spolupracuje s evropskými orgány dohledu na přípravě regulačních technických norem pro uvedení nového speciálně uzpůsobeného režimu pro trhy s kryptoaktivy do praxe podle navrhovaného nařízení o trzích s kryptoaktivy a rámce pro kybernetickou bezpečnost a provozní odolnost finančního sektoru (akt o digitální provozní odolnosti). Dále Eurosystem v listopadu 2021 zveřejnil rámec pro dozor nad elektronickými platebními nástroji, systémy a uspořádáními (PISA) a v roce 2022 inicioval první identifikaci digitálních platebních tokenů. ECB navíc svou účastí v mezinárodních normotvorných orgánech nadále přispívá k vypracování mezinárodních norem pro řešení rizik kryptoaktiv a jejich poskytovatelů služeb, včetně rizik vyplývajících z jejich vazeb na finanční sektor.

<sup>26</sup> Viz „[ECB selects external companies for joint prototyping of user interfaces for a digital euro](#)“, *MIP News*, ECB, 16. září 2022 a *dopis Fabia Panetty Irene Tinagliové, předsedkyně Hospodářského a měnového výboru, o prototypizaci uživatelských rozhraní pro digitální euro*, 17. října 2022.

<sup>27</sup> Viz dokument *Eurosystem's onboarding package for digital euro prototyping*, ECB, 7. prosince 2022 a jeho přílohy.

<sup>28</sup> Viz „[Decrypting financial stability risks in crypto-asset markets](#)“, *Financial Stability Review*, ECB, květen 2022 a také „[A deep dive into crypto financial risks: stablecoins, DeFi and climate transition risk](#)“, „[Stablecoins' role in crypto and beyond: functions, risks and policy](#)“, „[Decentralised finance – a new unregulated non-bank system?](#)“ a „[Mining the environment – is climate risk priced into crypto-assets?](#)“, *Makrobezpečnostní bulletin* č. 18, ECB, červenec 2022.

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby byla nadále věnována pozornost rizikům kybernetických útoků, ECB poukazuje na to, že od začátku války na Ukrajině zvýšila ostražitost vůči potenciálním kybernetickým útokům.** Ačkoli nebyly zjištěny žádné pokusy cíleného útoku na ECB, který by mohl být spojen se stávajícím geopolitickým napětím, ECB vývoj hrozeb nadále pozorně sleduje a průběžně odpovídajícím způsobem přizpůsobuje svá ochranná opatření. Pokud jde o služby TARGET (T2, T2S a TIPS), poskytující národní centrální banky také zvýšily ostražitost bezpečnostních operací a hrozby jsou pozorně sledovány. Dále byly pro služby TARGET zavedeny výrazné kapacity v oblasti zjišťování kybernetických hrozeb, reakce a obnovy, aby byla zajištěna odpovídající úroveň kybernetické odolnosti.

**Pokud jde o odkaz na historicky nízkou úroveň počtu padělaných eurobankovek v roce 2021 a výzvu k posílení boje proti paděláním, bude ECB nadále spolupracovat s donucovacími orgány a Evropskou komisí a aktivně je podporovat při jejich příslušných činnostech.**

**V reakci na návrh na vytvoření systému pro kvalitnější monitorování velkých transakcí za účelem boje proti praní peněz, daňovým únikům a financování terorismu a organizované trestné činnosti ECB plně uznává význam boje proti nezákonným činnostem.** Pozorně sleduje jednání spolunormotvůrců o těchto otázkách v souvislosti s legislativními návrhy v oblasti boje proti praní peněz a financování terorismu, které Komise vydala v červenci 2021. Veškeré návrhy v tomto ohledu budou samozřejmě muset zohlednit postavení eurobankovek jako zákonného platidla podle čl. 128 odst. 1 Smlouvy o fungování Evropské unie.

## 6 Transparentnost, odpovědnost, genderová rovnost a další aspekty

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby ECB posílila svou odpovědnost vůči Evropskému parlamentu, ECB přikládá svým vztahům s Evropským parlamentem v oblasti odpovědnosti velký význam a je odhodlána spolupracovat s Parlamentem na dalším zlepšení.** Vztah v oblasti odpovědnosti se vyznačuje flexibilitou a rozvíjel se v souladu s většími požadavky na kontrolu. Zvýšila se četnost interakcí, vznikly nové formáty dialogu a stávající formáty se zlepšily.<sup>29</sup> Kromě pravidelných interakcí, jako jsou měnové dialogy a písemné otázky, byla zorganizována například dodatečná slyšení a návštěvy ECB týkající se aktuálních otázek, jako je strategický přezkum a digitální euro. Pokud jde o digitální euro, ECB si pravidelně vyměňovala názory se členy Hospodářského a měnového výboru, například prostřednictvím zvláštních veřejných slyšení, a poskytovala aktuální písemné zprávy o pokroku dosaženém během fáze zkoumání projektu. ECB velmi oceňuje kontrolu a poznatky získané z interakcí s Evropským parlamentem i příležitosti lépe vysvětlit politiky ECB voleným zástupcům a občanům. Jak uvedla prezidentka ECB na plenárním zasedání Evropského parlamentu v únoru 2023, ECB je připravena se dohodnout na písemné formalizaci postupů v oblasti odpovědnosti

<sup>29</sup> Viz „The evolution of the ECB's accountability practices during the crisis“, *Ekonomický bulletin* č. 5, ECB, 2018.

mezi ECB a Evropským parlamentem.<sup>30</sup> To svědčí o dobrém vztahu mezi institucemi a výslovně vyjadřuje závazek ECB zajistit účinné plnění jejich povinností v oblasti odpovědnosti. ECB bude nadále odpovídat na žádosti Evropského parlamentu o kontrolu a bude aktivně hledat způsoby, jak zlepšit spolupráci s jeho poslanci v souladu s ustanoveními primárního práva EU.

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby ECB lépe informovala o postojích, které zaujímá v Basilejském výboru pro bankovní dohled, a to i písemně, je ECB připravena takové informace poskytovat v mezích zachování důvěrnosti informací týkajících se mezinárodních orgánů a příslušného právního rámce.**

Je třeba poznamenat, že vyšší úředníci ECB, kteří se účastní činnosti Basilejského výboru pro bankovní dohled, jsou povinni dodržovat organizační předpisy výboru. Tyto předpisy obsahují ustanovení, která i) kvalifikují všechny diskuse, dokumenty a analýzy jako důvěrné, ii) brání jednostrannému sdílení informací a dokumentů a iii) výslovně ukládají členům povinnost zajistit při veřejném vystupování důvěrnost. Pokud jde o obecné informace o činnosti ECB na mezinárodních fórech, kde je ECB zastoupena svou Výkonnou radou a členy ECB v Radě dohledu, jsou vhodnými příležitostmi ke kladení otázek a k další diskusi o mezinárodním rozměru bankovní regulace pravidelná slyšení prezidenta, viceprezidenta a předsedy Rady dohledu ECB (zejména při prezentaci výročních zpráv ECB) i každoroční návštěva Hospodářského a měnového výboru v ECB.

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby ECB rozšířila čekací lhůtu po skončení funkce pro vyšší platové třídy rovněž na zaměstnance v nižších platových třídách, ECB poznamenává, že v současné době probíhá přezkum jejího etického rámce pro zaměstnance.** V této souvislosti ECB pečlivě vyhodnocuje návrhy na zlepšení, které formulovala evropská veřejná ochránkyně práv v návaznosti na své šetření z vlastního podnětu týkající se politik a postupů ECB zaměřených na předcházení případům „otáčivých dveří“.<sup>31</sup> Jakmile bude přezkum etického rámce dokončen, ECB bude o jeho výsledku Evropský parlament informovat.

**Pokud jde o výzvu v usnesení, aby ECB vypracovala strategii pro jednání s lobbisty a zvýšila transparentnost kontaktů na úrovni zaměstnanců mimo Radu guvernérů, ECB poznamenává, že je plně transparentní, pokud jde o její pravidelné interakce s kontaktními skupinami pro trh.** Aby mohla ECB plnit svůj mandát, musí stejně jako ostatní centrální banky často spolupracovat s účastníky finančního trhu a dalšími hospodářskými subjekty, aby získala relevantní vstupy a informace od klíčových zainteresovaných stran, které pomáhají lépe porozumět dynamice hospodářství, finančních trhů a bankovního sektoru. Tyto interakce, podobné interakcím na úrovni Rady guvernérů, jsou založeny na zásadách řádné správy a řízení a na přiměřených zárukách, které zajišťují rovný přístup a rovné podmínky. ECB je ve vztahu k těmto interakcím zcela transparentní a na svých

<sup>30</sup> Viz *Evropská centrální banka – výroční zpráva za rok 2022 (rozprava)*, Evropský parlament, 15. února 2023.

<sup>31</sup> Rozhodnutí o způsobu, jakým Evropská centrální banka (ECB) řeší případy „otáčivých dveří“ (OI/1/2022/KR).

internetových stránkách zveřejňuje pořady jednání a shrnutí ze zasedání, jakož i složení a mandáty svých kontaktních skupin.<sup>32</sup>

**Pokud jde o nástroj ECB pro oznámení porušení, ECB opakuje, že tento nástroj je zcela v souladu se zásadami směrnice EU o whistleblowingu.<sup>33</sup>**

Rámec ECB poskytuje uživatelsky přívětivý nástroj umožňující podání anonymního oznámení a zároveň obsahuje přísná pravidla na ochranu oznamovatelů před odvetou. Rok 2022 byl druhým celým rokem fungování tohoto nástroje a během roku byla prostřednictvím tohoto nástroje doručena více než polovina oznámení porušení pravidel v ECB, přičemž většina z nich byla anonymní.

**Pokud jde o genderovou vyváženost mezi svými zaměstnanci, je ECB odhodlána zlepšovat rozmanitost svých zaměstnanců a budovat inkluzivní kulturu založenou na důstojnosti, respektu a sounáležitosti.** Strategie ECB pro

rozmanitost a inkluzi zahrnuje všechny aspekty rozmanitosti a jejich průřezy. Zároveň se ukázalo, že dosažení větší genderové vyváženosti ve vedoucích pozicích je náročné a zůstává jedním z klíčových cílů. Od roku 2020, kdy byla zahájena nová strategie ECB pro rovnost žen a mužů, zavedla ECB několik opatření k dosažení větší genderové vyváženosti. Například zvýšila své úsilí o zapojení žen, při čemž úzce spolupracovala se sítěmi zaměstnankyň. Nově navrhla stipendium ECB pro ženy, obnovila mentorský program, zahájila program rozvoje zaměstnanců v administrativních funkcích a zavedla pokyny pro organizační složky pro inkluzivní rozdělování úkolů, které jsou zásadní z hlediska profesního růstu. ECB také pokračovala ve svém programu Ženy ve vedení. Všechna tato opatření společně podporovala pokrok v plnění cílů pro zastoupení žen a mužů: na konci roku 2022 ECB své cíle v některých oblastech splnila, v jiných se rozdíl snížil (viz tabulka 1). Pokud jde o cíle pro rok 2022 týkající se přijímání žen,<sup>34</sup> ECB splnila svůj cíl alespoň z 50 % v oblasti přijímání a kariérního postupu na manažerské úrovni (na všech úrovních vedoucích pracovníků a vrcholového vedení). Cíle pro přijímání na úrovních vedoucích (týmu), odborníků a analytiků nebyly splněny o 10 až 6 procentních bodů, ale celkově bylo dosaženo 40–60 %. Pokud jde o cíle pro rok 2022 týkající se podílu žen mezi zaměstnanci,<sup>35</sup> ECB dosáhla svých cílů pro vedoucí pozice (na všech úrovních vedoucích pracovníků a vrcholového vedení). I když cíle pro odborníky a vedoucí (týmu) nebyly těsně splněny (o 2 procentní body, resp. o 1 procentní bod), rozdíl na těchto úrovních se snížil. Podíl žen na úrovni analytiků nadále rostl, což pomohlo rozšířit skupinu žen způsobilých pro další kariérní postup. Učiněný pokrok ukazuje, že parita mezi ženami a muži je

<sup>32</sup> Viz např. [kontaktní skupina pro trh dluhopisů](#), [kontaktní skupina pro peněžní trh](#), [kontaktní skupina pro cizí měny](#) a [skupina pro operační manažery](#).

<sup>33</sup> Viz rozhodnutí Evropské centrální banky ze dne 20. října 2020, kterým se mění pravidla pro zaměstnance Evropské centrální banky, pokud jde o zavedení nástroje pro oznámení porušení a posílení ochrany oznamovatelů ([ECB/2020/NP37](#)), a [rozhodnutí Evropské centrální banky \(EU\) 2020/1575](#) ze dne 27. října 2020 o posuzování informací o porušení předpisů oznámených prostřednictvím nástroje pro oznámení porušení v případech, kdy je dotčenou osobou vysoce postavený úředník ECB, a o přijímání následných opatření v návaznosti na taková oznámení ([ECB/2020/54](#)).

<sup>34</sup> Cíle se týkají žen jakožto procentního podílu osob, které ECB přijímá a povyšuje v příslušných platových třídách. Vztahují se na interní i externí náborové kampaně, jakož i na nábor z rezervních seznamů nebo prostřednictvím postupu do další platové třídy.

<sup>35</sup> Procentní podíl žen v příslušných platových třídách.

dosažitelná díky konkrétním a rozhodným opatřením v široké řadě oblastí. ECB bude proto své úsilí o dosažení lepší genderové vyváženosti nadále zvyšovat.

### Tabulka 1

#### Cíle pro nábor a podíl zaměstnankyň v roce 2022

Platové třídy	Cíle pro nábor zaměstnankyň v roce 2022 (= přijaté a povýšené ženy)	Skutečný nábor zaměstnankyň v roce 2022	Cíle pro podíl zaměstnankyň v roce 2022 (= celkový podíl žen mezi zaměstnanci)	Skutečný podíl zaměstnankyň v roce 2022
Vrcholové vedení (K–L)	Minimálně 50 %	60 %	37 %	38 %
Veškeré vedení (I–L)	Minimálně 50 %	52 %	33 %	33 %
Vedoucí (týmu) (H)	Minimálně 50 %	40 %	37 %	35 %
Odborníci (F/G–G)	Minimálně 50 %	42 %	44 %	43 %
Analytici (E/F)	Minimálně 50 %	44 %	51 %	53 %

Zdroj: ECB.

V roce 2022 zavedla ECB společně s 28 institucemi z Evropského systému centrálních bank a jednotného mechanismu dohledu chartu o rovnosti, rozmanitosti a začleňování. ECB bude i nadále mít toto téma vysoko na pořadu jednání.

**A konečně, pokud jde o návrh na zřízení nezávislého hodnotícího úřadu, ECB poznamenává, že je odhodlána dodržovat nejvyšší standardy tvorby politik, a uznává, že hodnocení je její klíčovou složkou.** ECB se v souvislosti se svými analýzami a rozhodnutími zabývá širokou škálou hodnotících činností. Například v roce 2003 a v letech 2020–2021 došlo k rozsáhlým přezkumům strategie měnové politiky ECB.<sup>36</sup> Pracovníci ECB dále provádějí výzkum za účelem zkoumání měnových rozhodnutí, například analýzou dopadu nákupů aktiv na inflaci. Účinnost všech výsledků výzkumu rovněž pravidelně hodnotí externí akademičtí pracovníci, naposledy v letech 2004 a 2011.<sup>37</sup> Kromě toho ECB prováděla cílené přezkumy chyb ve svých projekcích a zveřejňovala je ve svých pravidelných publikacích. Naposledy zveřejnila ECB ve svém Ekonomickém bulletinu článek, ve kterém vysvětluje, proč její modely inflaci po šoku v cenách energií v roce 2022 podhodnocovaly.<sup>38</sup> ECB nadále zvažuje osvědčené postupy pro hodnocení svých politik s přihlédnutím k nejnovějšímu vývoji v komunitě centrálních bank.

<sup>36</sup> Viz „[The ECB's monetary policy strategy](#)“, tisková zpráva, ECB, 8. května 2003, kde je jsou vysvětleny změny ve strategii měnové politiky, a [The ECB's monetary policy strategy after the evaluation and clarification of May 2003](#), projev tehdejšího prezidenta ECB Tricheta, 20. listopadu 2003, s uvedením základních informací o přezkumu strategie. Viz internetové stránky ECB s přehledem výsledků a základních informací o [přezkumu strategie provedeném v letech 2020–2021](#).

<sup>37</sup> Viz hodnocení výzkumu ECB z let 2004 a 2011.

<sup>38</sup> „[What explains recent errors in the inflation projections of Eurosystem and ECB staff?](#)“, *Ekonomický bulletin* č. 3, ECB, 2022. Viz také „[The performance of Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections since the financial crisis](#)“, *Ekonomický bulletin* č. 8, ECB, 2019.