



Feedback på input givet som en del af Europa-Parlamentets beslutning om ECB's årsberetning 2021

Denne feedbackredegørelse, som blev offentliggjort i forbindelse med forelæggelsen af ECB's årsberetning 2022 for Europa-Parlamentet, indeholder svar på de spørgsmål og anmodninger, som Europa-Parlamentet stillede i sin beslutning om sidste års årsberetning¹. Dokumentet er opdelt efter emne. Hvert afsnit omhandler mindst et afsnit i beslutningen og har til formål at uddybe ECB's politikker og fremme dialogen med Europa-Parlamentet og offentligheden om de centrale spørgsmål, som medlemmerne af Europa-Parlamentet har rejst. ECB har offentliggjort sådanne feedbackredegørelser siden 2016 efter forslag fra Europa-Parlamentet².

1

Pengepolitik

Med hensyn til opfordringen til at overveje en mere afbalanceret og gradvis tilpasning af pengepolitikken bemærker ECB, at hastigheden af ECB's rentestigninger er i overensstemmelse med dens primære mål om at sikre prisstabilitet på mellemlangt sigt. På grundlag af de makroøkonomiske fremskrivninger for euroområdet, som ECB's stab offentliggjorde i marts 2023, forventes inflationen at forblive for høj i for lang tid. ECB har truffet målrettede foranstaltninger, siden den begyndte at normalisere pengepolitikken i december 2021, hvilket er i overensstemmelse med ECB's faste beslutning om at sikre, at inflationen rettidigt vender tilbage til 2 pct.-målet på mellemlangt sigt. På grund af den store usikkerhed anvender Styrelsesrådet en dataforankret tilgang til beslutninger om den pengepolitiske linje. Styrelsesrådets beslutninger om den pengepolitiske rente baseres på en vurdering af inflationsudsigterne på baggrund af nye økonomiske og finansielle data, udviklingen i den underliggende inflation og styrken af den pengepolitiske transmission. Opretholdelse af prisstabilitet er den bedste måde, pengepolitikken kan bidrage til økonomisk vækst og jobskabelse på.

For så vidt angår opfordringen i beslutningen til at sigte mod inflationen på mellemlangt sigt bemærker ECB, at dens pengepolitiske tiltag fortsat er drevet af udsigterne for prisstabilitet på mellemlangt sigt. Styrelsesrådet er fast besluttet på at sikre, at inflationen rettidigt vender tilbage til 2 pct.-målet på mellemlangt sigt, og det er rede til at tilpasse alle sine instrumenter inden for sit mandat. De ekstraordinære omstændigheder i den nuværende økonomiske situation, herunder flaskehalse i forsyningskæden, Ruslands krig i Ukraine og høj usikkerhed generelt, gør det vigtigt at undersøge de seneste tal nøje, når

¹ Den vedtagne [beslutning](#) findes på Europa-Parlamentets websted.

² Dette dokument dækker ikke de spørgsmål, som er rejst i Europa-Parlamentets beslutning vedrørende bankunionen. De spørgsmål behandles i [Årsrapport om ECB's tilsynsvirksomhed](#). Feedback på beslutningen om bankunionen offentliggøres senere i år.

inflationsudsigterne vurderes. Modelbaserede fremskrivninger fra staben spiller også fortsat en integreret rolle i den pengepolitiske beslutningsproces.

For så vidt angår opfordringen til at indlede en international dialog med andre centralbanker bemærker ECB, at ECB allerede i forskellige internationale fora udveksler synspunkter med andre centralbanker om udsigterne for prisstabilitet og pengepolitiske reaktioner. I en situation med globalt synkroniseret inflationspres er det vigtigt, at de pengepolitiske beslutningstagere tager højde for potentielle effekter af beslutninger truffet af andre centralbanker. Derfor er de større centralbanker i løbende kontakt med hinanden i forskellige fora for at drøfte relevante økonomiske og finansielle udviklingstendenser samt pengepolitiske reaktioner. ECB foretager også omfattende analyser af internationale afsmitningseffekter, herunder i de regelmæssige fremskrivninger, som indgår i de pengepolitiske drøftelser³.

Med hensyn til opfordringen til, at alle fremtidige beslutninger om politiske sats i højere grad retfærdiggøres, bemærker ECB, at den i vid udstrækning redegør for sine begrundelser gennem en række kanaler. Begrundelsen for de pengepolitiske beslutninger fremgår primært af den pengepolitiske erklæring, der offentliggøres efter hvert pengepolitisk møde i Styrelsesrådet. Som supplement hertil redegør medlemmerne af ECB's direktion for deres synspunkter og holdninger i taler – herunder de taler, som ECB's formand holder i Europa-Parlamentet – og interview. Også i ECB's publikationer, fx årsberetningen og Economic Bulletin, samt andre former for kommunikation fremhæves begrundelserne for Styrelsesrådets pengepolitiske beslutninger. I sammendragene af Styrelsesrådets pengepolitiske møder gives der detaljerede oplysninger om de drøftelser, der ligger til grund for beslutningerne. Efter gennemgangen af den pengepolitiske strategi i 2020-21 har ECB desuden løbende arbejdet på at forbedre kommunikationen med offentligheden for bedre at forklare sine beslutninger på en klar og tilgængelig måde. ECB har fx indført visuelle pengepolitiske erklæringer ("Vores pengepolitiske erklæring – et hurtigt overblik"), som offentliggøres efter hver pengepolitisk pressekonference. For nylig har ECB også lanceret "ECB & dig"-initiativet, hvor ECB vil føre en åben dialog med borgerne i euroområdet, besvare deres spørgsmål og lytte til deres bekymringer. Dette er især vigtigt i en situation med høj inflation og målrettede pengepolitiske tiltag.

Vedrørende afhængigheden af eksterne kreditvurderinger i forbindelse med statsgældskreditvurdering inden for ECB's rammer for sikkerhedsstillelse bemærker ECB, at Eurosystemet hverken udelukkende eller mekanisk forlader sig på kreditvurderingsbureauer. Eurosystemet har veletablerede rammer for kreditvurdering (ECAAF), som definerer procedurer, regler og teknikker, der skal sikre, at høje kreditkvalitetsstandarder er opfyldt for aktiver, der anvendes som sikkerhed, og for opkøb som led i pengepolitiske operationer⁴. Disse regler er offentligt defineret i Eurosystemets retsakter og omfatter krav, som skal være opfyldt, for at kreditvurderingsbureauer kan godkendes af Eurosystemet som et eksternt

³ Se fx boks 2, "Internationale forhold", i ECB's stabs makroøkonomiske fremskrivninger for euroområdet, marts 2023.

⁴ Se ECB's websted for flere oplysninger om [ECAAF](#).

kreditvurderingsbureau. Eurosystemet anvender dog hverken udelukkende eller mekanisk kreditvurderingsbureauer. Det har et omfattende samarbejde med kreditvurderingsbureauerne og kontrollerer nøje kreditvurderingerne for bedre at forstå dem og for at få et klart billede af den rolle, som vurderinger spiller i kreditvurderingsafgørelserne. Denne grundige due diligence gør det muligt for Eurosystemet at udnytte sin ret til at anvende et skøn og afvige fra eksterne kreditvurderinger, når det er berettiget. Eurosystemet har fx tidligere givet dispensation fra minimumskravet til kreditkvalitet for at kunne acceptere enkelte landes statsgældsinstrumenter. Under covid-19-pandemien fastholdt ECB også belånbarheden af visse omsættelige aktiver – herunder statsobligationer – selvom kreditvurderingsbureauerne havde nedjusteret dem. Dette understreger, at Eurosystemet anvender alle relevante oplysninger til at bestemme et aktivs kreditkvalitet. Brugen af eksterne kreditvurderinger til at bestemme staters kreditværdighed inden for rammerne for gennemførelsen af pengepolitikken blev netop taget i betragtning i forbindelse med gennemgangen af den pengepolitiske strategi. Der kan findes flere oplysninger i et særligt afsnit i ECB's Occasional Paper om samspillet mellem pengepolitik og finanspolitik i euroområdet⁵.

2

Inflationen

Med hensyn til den bekymring over den historisk høje inflation, der gives udtryk for i beslutningen, er ECB rede til fortsat at tilpasse alle sine instrumenter inden for sit mandat for at sikre, at inflationen vender tilbage til ECB's mål på mellemlangt sigt. I 2022 blev euroområdet ramt af en kombination af ekstraordinære stød, der pressede inflationen op på et hidtil uset højt niveau. Udbudsfaktorer som fx den kraftige stigning i priserne på energi og råvarer til fødevarer og vedvarende flaskehalse i forsyningskæden spillede en meget stor rolle med hensyn til at drive inflationen op. Inden for euroområdet spillede efterspørgselsfaktorer også en rolle, især i de sektorer, der var kraftigt påvirket af genåbningen af økonomien. En styrket lønvækst og stigende avancer bidrog begge til det indenlandske omkostningspres. Virkningen af disse faktorer forventes at aftage, og den samlede inflation bør fortsætte med at falde. Samtidig er ECB fortsat på vagt med hensyn til de risici, der knytter sig til disse udsigter, og er særligt opmærksom på eventuelle tegn på en løn-pris-spiral. Den aktuelle stigning i lønningerne afspejler det forhold, at købekraften er ved at indhente priserne i en situation med stramme arbejdsmarkeder. De fleste mål for inflationsforventningerne på langt sigt ligger i øjeblikket på ca. 2 pct., men de kræver fortsat overvågning.

Med hensyn til definitionen af "mellemlangt sigt" i forbindelse med inflationsmålet bemærker ECB, at der ikke findes en numerisk præcis ex ante-definition af "mellemlangt sigt". Som ECB's formand har forklaret i et nyligt brev, giver det mellemlange sigte mulighed for, at inflationen uundgåeligt afviger fra 2 pct.-målet på kort sigt, samt for forsinkelser og variationer i pengepolitikens

⁵ Se boks 9 i "Work stream on monetary-fiscal policy interactions", "[Monetary-fiscal policy interactions in the euro area](#)", *Occasional Paper Series*, nr. 273, ECB, september 2021.

transmission til økonomien og til inflationen⁶. Flexibiliteten i det mellemlange sigte tager højde for, at den passende pengepolitiske reaktion på en afvigelse i inflationen fra målet afhænger af konteksten og årsagen til afvigelsen samt dens omfang og varighed. Et stød til efterspørgslen efter varer og tjenesteydelser kan fx skubbe inflationen og den realøkonomiske aktivitet i samme retning, mens stød til udbuddet af varer og tjenesteydelser kan skabe en midlertidig udligningseffekt mellem inflation og realøkonomisk aktivitet. Behovet for at tilpasse den indenlandske efterspørgsel og holde inflationsforventningerne forankret er normalt mere presserende i førstnævnte tilfælde, og det kunne begrunde vedtagelsen af en kortere definition af mellemlangt sigt end i sidstnævnte scenarie. ECB forklarer justeringer af tidshorisonten i sine pengepolitiske erklæringer og artikler i Economic Bulletin.

Med hensyn til bekymringen om indtjeningens bidrag til inflationen og opfordringen til regelmæssigt at offentliggøre oplysninger om disse bidrag har ECB også givet udtryk for sin bekymring over betydningen af virksomhedernes indtjening for den aktuelle inflationsudvikling.

Som ECB's formand har forklaret i et nyligt brev, analyserer ECB jævnligt prisudviklingen på grundlag af en lang række indikatorer, og denne analyse fokuserer ligeligt på løn- og indtjeningsudviklingen⁷. Med hensyn til indtjeningens bidrag til inflationen viser ECB's analyse, at højere avancer har spillet en væsentlig rolle i det øgede indenlandske omkostningspres i euroområdet. Mange virksomheder i sektorer med begrænset udbud og fornyet efterspørgsel har været i stand til at øge deres avancer. I 4. kvartal 2022 bidrog fortjenesten pr. enhed med lidt mere end halvdelen af det indenlandske prispres, målt ved den årlige vækst i deflatoren for bruttonationalproduktet, mens enhedslønomkostningerne bidrog med lidt under halvdelen⁸. Stigningen i fortjenesten pr. enhed var særlig kraftig inden for energi, landbrug, byggeri, fremstillingsvirksomhed samt handel og transport. Generelt tyder ECB's analyse på, at virksomhederne samlet set ikke har absorberet inputprispresset gennem lavere avancer – et mønster, som tidligere har kunnet observeres – men i stedet har ladet det slå igennem på deres salgspriser. Det usædvanligt kraftige gennemslag kan afspejle et mindsket konkurrencepres i en situation med høj inflation, der er præget af global forsyningsknaphed og stigende efterspørgsel efter pandemien. I et sådant miljø kan avancer opretholdes eller øges uden tab af markedsandele. For så vidt angår oplysninger om udviklingen i indtjeningen bemærker ECB, at dens makroøkonomiske analyse i høj grad bygger på de oplysninger, der er tilgængelige i nationalregnskaber og sektorregnskaber. Med hensyn til opfordringen til regelmæssigt at offentliggøre de beregnede bidrag understreger ECB, at oplysninger fra nationalregnskaber og sektorregnskaber er

⁶ Se [brev fra ECB's formand](#) til Jonás Fernández Álvarez, medlem af Europa-Parlamentet, om pengepolitikken, 18. april 2023.

⁷ Se [brev fra ECB's formand](#) til Henrike Hahn, Ernest Urtasun og Rasmus Andresen, medlemmer af Europa-Parlamentet, om den økonomiske udvikling i euroområdet, 18. april 2023.

⁸ BNP-deflatoren måler "prisen" på den samlede værditilvækst pr. produktionsenhed. Den kan opdeles i enhedslønomkostninger, bruttooverskud (eller -avance) af produktionen pr. produktionsenhed og nettoafgifter pr. produktionsenhed. Se også O. Arce, Hahn, og G. Koester, "[How fit-for-tat inflation can make everyone poorer](#)", *ECB's blog*, ECB, 30. marts 2023, og "[Profitability and leverage developments of listed non-financial corporations in the euro area](#)", *Monthly Bulletin*, ECB, juni 2006.

offentligt tilgængelige, og at ECB regelmæssigt informerer om grundlaget for sin analyse og offentliggør opdaterede vurderinger, fx i ECB's Economic Bulletin⁹.

Med hensyn til bekymringen for, at inflationsforventningerne er ved at miste forankringen, bemærker ECB, at de fleste mål for inflationsforventningerne på langt sigt ligger på ca. 2 pct. og ikke viser tegn på manglende forankring. ECB fremhæver dog regelmæssigt vigtigheden af, at udviklingen i inflationsforventningerne løbende overvåges, og at der handles hurtigt, hvis der viser sig tydelige tegn på, at forventningerne er ved at miste forankringen.

For så vidt angår opfordringen til at se nærmere på den rolle, som inflationsforventninger spiller, og hvordan de påvirkes af ECB's meddelelser og foranstaltninger, indsamler ECB data fra professionelle forecasters, de finansielle markeder, finansanalytikere og forbrugere. ECB undersøger de faktorer, der ligger til grund for inflationsforventningerne, og den information, de indeholder om den fremtidige inflation. Inflationsforventningerne er relevante for inflationen, fordi de påvirker folks forbrugs-, opsparings- og investeringsbeslutninger samt løn- og prisdannelsen. De har været et centralt element i modeller for inflationsdynamik siden 1960'erne og spiller en vigtig rolle i de modeller, som centralbanker over hele verden anvender til at begrunde og evaluere pengepolitikken. I forbindelse med gennemgangen af den pengepolitiske strategi for 2020-21 gennemgik Eurosystemets stab inflationsforventningernes karakter og rolle¹⁰. Forventningerne vedrørende inflationens udvikling og niveau på længere sigt kan være nyttige indikatorer for pengepolitikens troværdighed og kan også danne grundlag for scenarie- og risikoanalyser i prognoser, der udarbejdes ved hjælp af strukturelle modeller. Eurosystemets stab fandt, at ECB's foranstaltninger og meddelelser kan påvirke inflationsforventningerne betydeligt. Det blev fx konstateret, at implementeringen af opkøbsprogrammerne i 2014 blev efterfulgt af statistisk signifikante stigninger i spot inflationsindekserede swaprenter på tværs af løbetider. Det blev også påvist, at der er sket en statistisk signifikant tilpasning af den private sektors forventninger som følge af offentliggørelsen af eurosystemets fremskrivninger. Der foretages løbende interne analyser af effekten af ECB's meddelelser om inflationsforventningerne¹¹.

For så vidt angår bekymringen over forskelle i inflationsniveauet blandt landene i euroområdet, og hvorvidt dette bringer enhedskarakteren af ECB's pengepolitik og dens transmission i fare, bemærker ECB, at dens pengepolitik fokuserer på inflationen i euroområdet som helhed. Forskelle i inflationsniveauet er ikke i sig selv et problem i en monetær union, for så vidt som de afspejler midlertidige tilpasninger til stød eller er forbundet med "catching-up"-processer. En

⁹ Se eksempelvis "Profit developments in the euro area", *Monthly Bulletin*, ECB, august 2008, "The role of profits in shaping domestic price pressures in the euro area", *Monthly Bulletin*, ECB, marts 2013; "How do profits shape domestic price pressures in the euro area", *Economic Bulletin*, 6. udgave, ECB, 2019, og "The role of profit margins in the adjustment to the COVID-19 shock", *Economic Bulletin*, 2. udgave, ECB, 2021.

¹⁰ Se "Work stream on inflation expectations", "Inflation expectations and their role in Eurosystem forecasting", *Occasional Paper Series*, nr. 264, ECB, 2021.

¹¹ Se "Work stream on monetary policy communications", "Clear, consistent and engaging: ECB monetary policy communication in a changing world", *Occasional Paper Series*, nr. 274, ECB, september 2021.

stor del af de nuværende forskelle i inflationsniveauet kan forklares ved landenes forskellige eksponering for den tidligere kraftige stigning i energi- og fødevarerpriser samt for pandemirelaterede flaskehalse i forsyningskæden. Landenes varierende eksponering over for turist- og hotel- og restaurationsbranchen (som oplevede et kraftigt opsving i forbrugernes efterspørgsel, efterhånden som økonomierne blev genåbnet) har også bidraget til inflationsforskellene. ECB forventer, at disse faktorerers forskellige påvirkning bliver stort set midlertidig, og at forskellene i inflationsniveauet derfor normaliseres over tid. Forskellen som følge af energiinflationen bør mindskes, efterhånden som udviklingen i energipriserne igen bliver normal, hvilket også vil mindske de inflationsforskelle, der skyldes forskelle mellem landenes kompensationsforanstaltninger. Forskelle som følge af forskelle i genåbningen mellem landene samt eksponeringen for globale forsyningsflaskehalse bør også normaliseres, når disse virkninger forsvinder. I det omfang inflationsforskellene afspejler strukturelle forskelle mellem landene i euroområdet, bør de afhjælpes gennem passende nationale strukturreformer.

3

Analyse af sekundære mål og proportionalitet

Hvad angår forslaget om, at Europa-Parlamentet i sin beslutning skal give ECB input til de sekundære mål, hilser ECB sådant input velkommen. I

overensstemmelse med ECB's sekundære mål i henhold til artikel 127, stk. 1, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF) støtter ECB, uden at målsætningen om prisstabilitet derved berøres, de generelle økonomiske politikker i Den Europæiske Union med henblik på at bidrage til gennemførelsen af EU's mål som fastsat i artikel 3 i TEUF¹². I forbindelse med rammerne for tilrettelæggelsen af de økonomiske politikker er Europa-Parlamentet en af de EU-institutioner, der sammen med Det Europæiske Råd, Rådet for Den Europæiske Union og Europa-Kommissionen er relevante for ECB's opfyldelse af det sekundære mål. I denne henseende minder ECB om, at formuleringen og prioriteringen af de generelle økonomiske politikker i EU navnlig følger af vedtagelsen af retsakter og overtagelsen af internationale forpligtelser, fx EU's indgåelse af Parisaftalen i 2016. En klar prioritering af visse økonomiske politikker foretaget af de kompetente EU-institutioner, herunder Europa-Parlamentet, vil bidrage til at vejlede ECB i arbejdet med at opfylde sit sekundære mål. Det er endvidere også relevant for ECB's opfyldelse af det sekundære mål at tage hensyn til faktorer som politikkenes nærhed til det primære mål og ECB's vigtigste ekspertiseområde samt graden af disse økonomiske politikkers præcision og ubetingede karakter.

Med hensyn til opfordringen til ECB om at anvende et specifikt kapitel i sin årsberetning til at præcisere, hvordan den har fortolket og handlet i overensstemmelse med sine sekundære mål, og til at redegøre for de bivirkninger, som dens pengepolitik har på EU's generelle økonomiske

¹² Styrelsesrådet besluttede fx at ændre rammerne for programmet til opkøb af virksomhedsobligationer, så udstedere med bedre klimaresultater prioriteres, ved ikke kun at henvise til ECB's primære mål, men også til det sekundære mål. Se betragtning 3 i [Den Europæiske Centralbanks afgørelse \(EU\) 2022/1613](#) af 9. september 2022 om ændring af afgørelse (EU) 2016/948 om indførelse af programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (ECB/2016/16) (ECB/2022/29), EUT L 241 af 19.9.2022, s. 13.

politikker, minder ECB om, at Styrelsesrådet allerede i sine pengepolitiske beslutninger tager højde for andre hensyn, der er relevante for pengepolitikken, som udtrykkeligt anerkendt i den pengepolitiske strategi.

Dette fremgår af formanden for ECB's indledende bemærkninger under den monetære dialog med Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg og på ECB's pressekonferencer, hvor formanden fremsætter betragtninger, som er relevante for opfyldelsen af det primære mål med hensyn til fx beskæftigelse og finansiell stabilitet. Sådanne betragtninger påvirker realøkonomien og det finansielle system og bidrager til prisstabilitet. Som understreget i forbindelse med gennemgangen af den pengepolitiske strategi i 2020-21¹³: Når Styrelsesrådet tilpasser sine pengepolitiske instrumenter, vil det – såfremt to konfigurationer af det fastlagte instrument er lige befordrende for og ikke til hinder for prisstabilitet – vælge den konfiguration, der bedst støtter EU's generelle økonomiske politikker vedrørende vækst, beskæftigelse og social inklusion, og som beskytter finansiell stabilitet og hjælper med at afbøde virkningerne af klimaændringer, med henblik på at bidrage til EU's målsætninger. Selvom det allerede forklares, hvordan Styrelsesrådet tager højde for disse andre hensyn, i de forskellige kapitler i årsberetningen, vil ECB søge at uddybe forbindelsen mellem disse andre hensyn, det primære mål og det sekundære mål, hvor det er relevant.

For så vidt angår forslaget om, at ECB bør tage hensyn til virkningerne af dens pengepolitiske beslutninger på de lavere indkomstslag og de mest sårbare grupper samt ulighed i velstand og indkomst, bemærker ECB, at høj inflation har stor indvirkning på husholdningerne og især på lavindkomstgrupper.

Bekæmpelse af inflation vil derfor lette denne byrde betydeligt og er den bedste måde, hvorpå pengepolitikken kan bidrage til indkomstbeskyttelse. Med hensyn til proportionalitetsvurderingen indeholder den en analyse af fordelene ved og de mulige bivirkninger af pengepolitiske foranstaltninger, deres samspil og deres balance over tid. Vurderingen af fordelene gælder for transmissionen til finansieringsforholdene og den tilsigtede effekt på inflationen, mens vurderingen af mulige bivirkninger vedrører de utilsigtede virkninger for realøkonomien og det finansielle system. Pengepolitiske operationer påvirker altid husholdningernes indkomst og velstand, selvom disse effekter erfaringsmæssigt er forskelligartede og vanskelige at fastlægge på forhånd. De afhænger bl.a. af husholdningernes særlige karakteristika og den betragtede periode, og det er derfor vanskeligt at tage højde for dem i en proportionalitetsvurdering. Enhver korrektion af indkomster og velstand skal gennemføres af regeringerne, som har mandat og redskaber til at korrigere uønskede tendenser.

For så vidt angår opfordringen til ECB om fortsat at offentliggøre oplysninger om euroens internationale rolle med jævne mellemrum bemærker ECB, at ECB regelmæssigt offentliggør en oversigt over udviklingen i euroens anvendelse blandt residerter uden for euroområdet i en særlig rapport¹⁴. Euroens internationale rolle vil primært blive understøttet af en dybere og mere fuldstændig økonomisk og monetær union. Fuldførelsen af bankunionen vil gøre euroområdet

¹³ Se "[An overview of the ECB's monetary policy strategy](#)", ECB, 8. juli 2021.

¹⁴ Se eksempelvis [The international role of the euro](#), ECB, juni 2022.

mere modstandsdygtigt, samtidig med at fuldførelsen af kapitalmarkedsunionen vil øge finansieringskilderne og reducere transaktionsomkostningerne og dermed styrke euroen som en international valuta for investering, finansiering og afvikling. ECB støtter indsatsen for at fuldføre bankunionen og kapitalmarkedsunionen og understreger betydningen af at gøre dette, navnlig i lyset af den grønne og den digitale omstilling.

4

Klimaændringer

For så vidt angår opfordringen til ECB om at vurdere, i hvilket omfang klimaændringerne påvirker ECB's evne til at fastholde prisstabilitet, bemærker ECB, at den afsætter betydelige ressourcer til at analysere, hvordan klimaændringerne påvirker udsigterne for prisstabilitet. Ikke-afbødende klimaændringer kan udgøre en betydelig risiko for prisstabiliteten i euroområdet, mens politikker til afbødning af klimaændringer kun forventes at have en beskeden og midlertidig indvirkning på inflationen¹⁵. Det seneste arbejde udført af ECB's stab har vist, at virkningen af fysiske risici som fx hedeølger og andre vejrmæssige forhold på inflationen – især på fødevarepriserne – kan være betydelig, hvis klimaændringerne ikke afbødes yderligere¹⁶. Derimod vil stigende CO₂-priser i overensstemmelse med EU's nulemissionsmål, navnlig hvis de gennemføres på en velformidlet og forudsigelig måde og suppleres med ikke-prismæssige afbødende politikker, sandsynligvis kun have en beskeden indvirkning på inflationen, som gradvis vil falde på mellemlangt sigt¹⁷. ECB integrerer foranstaltninger til modvirkning af klimaændringer i sine makroøkonomiske fremskrivninger og i sine makroøkonomiske modeller for at forbedre den analytiske forståelse af de underliggende kræfter¹⁸. Samlet set tyder den foreliggende dokumentation på, at politikker til modvirkning af klimaændringer og den grønne omstilling er en faktor, der understøtter prisstabilitet på langt sigt.

Med hensyn til henvisningerne til markedsneutralitet og programmet til opkøb af virksomhedsobligationer i beslutningen understreger ECB, at markedsneutralitet er et operationelt værktøj og ikke et lovkrav.

Markedsneutralitet kan bidrage til at sikre, at Eurosystemets interventioner på markedet er i overensstemmelse med princippet om "en åben markedsøkonomi med fri konkurrence, som fremmer en effektiv ressourceallokering", som fastsat i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF). Som det tidligere er blevet forklaret ved flere lejligheder, kan Eurosystemet dog i begrundede tilfælde afvige fra

¹⁵ Se fx A. Ferrari, og V. Nispi Landi, "[Will the green transition be inflationary? Expectations matter](#)", *Working Paper Series*, nr. 2726, ECB, september 2022.

¹⁶ Se M. Parker, "[The impact of disasters on inflation](#)", *Economics of Disasters and Climate Change*, vol. 2, 1. udgave, Springer, april 2018, s. 21-48; D. Faccia, M. Parker og L. Stracca, "[Feeling the heat: extreme temperatures and price stability](#)", *Working Paper Series*, nr. 2626, ECB; M. Ciccarelli, F. Kuik og C. Martínez Hernández, "[The asymmetric effects of weather shocks on euro area inflation](#)", *Working Paper Series*, nr. 2798, ECB, marts 2023.

¹⁷ Se boksen "[Model-based analysis of the short-term impact of increasing the effective carbon tax on euro area output and inflation](#)", i artiklen "Fiscal policies to mitigate climate change in the euro area", *Economic Bulletin*, 6. udgave, ECB, 2022.

¹⁸ Yderligere oplysninger kan findes i "[Climate-related policies in the Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections for the euro area and the macroeconomic impact of green fiscal measures](#)", *Economic Bulletin*, 1. udgave, ECB, 2023.

et operationelt og frivilligt værktøj, fx markedsneutralitet, for at opfylde ECB's mål og de relevante principper i traktaten¹⁹. I overensstemmelse med ECB's klimakøreplan besluttede Styrelsesrådet fx at flytte beholdningerne af virksomhedsobligationer til udstedere med bedre klimaresultater fra 1. oktober 2022 gennem geninvestering af indfrielse²⁰. Eurosystemet flytter opkøb af virksomhedsobligationer til udstedere med højere klimascorer baseret på deres tidligere emissions- og dekarboniseringsmål og kvaliteten af deres klimarelaterede oplysninger. Mens opkøb og geninvesteringer tidligere hovedsagelig var baseret på udstedernes markeds kapitalisering, tager programmet til opkøb af virksomhedsobligationer nu også højde for oplysninger, der er relevante for vurderingen af virksomhedernes klimarelaterede risici. Ved at indarbejde klimaændringshensyn i allokeringen af aktiver tager Eurosystemet højde for klimarelaterede finansielle risici, den lovgivningsmæssige og juridiske udvikling samt den løbende tilgængelighed og kvalitet af data, samtidig med at opkøbsprogrammernes brede anvendelsesområde bevares i overensstemmelse med forpligtelsen til at handle i overensstemmelse med princippet om en åben markedsøkonomi med fri konkurrence, som fremmer en effektiv ressourceallokering. Fra marts 2023 vil der med begyndelsen af perioden med delvis geninvestering kun blive købt værdipapirer fra udstedere med bedre klimaresultater og grønne obligationer, der overholder en streng identifikationsproces, på det primære marked. De køb på det sekundære marked, der er nødvendige for at opnå de delvise geninvesteringer, vil desuden fortsat blive foretaget i overensstemmelse med den nævnte prioritering. ECB's første klimarelaterede finansielle oplysninger viser, at virksomhedsaktiver, der holdes af pengepolitiske grunde, allerede er på vej mod dekarbonisering, da udstedernes CO₂-intensitet gradvis er faldet²¹. ECB's beslutning om at flytte sine beholdninger til udstedere med bedre klimaresultater fra oktober 2022 bidrager til yderligere at dekarbonisere Eurosystemets beholdninger af virksomhedsobligationer i overensstemmelse med målene i Parisaftalen.

Vedrørende ECB's samarbejde med kreditvurderingsbureauerne om at øge gennemsigtigheden med hensyn til klimarisici værdsætter ECB Europa-Parlamentets anerkendelse af, at det er vigtigt at samarbejde med kreditvurderingsbureauer med hensyn til klimarisici. En nylig undersøgelse²² foretaget af ECB's stab viser store forskelle i metoder og offentliggørelsespraksis i forbindelse med klimarisici i kreditvurderinger på tværs af kreditvurderingsbureauer og aktivklasser. ECB vil fortsat samarbejde med kreditvurderingsbureauer for at opnå større gennemsigtighed med hensyn til indarbejdelsen af klimarisici i kreditvurderingerne. ECB vil også løbende overvåge og kræve yderligere fremskridt på de identificerede områder, hvor kreditvurderingsbureauerne kan forbedre sig. Dette vedrører navnlig gennemsigtighed med hensyn til de modeller og metoder, der anvendes til at vurdere eksponeringen for klimarisici, samt med hensyn til

¹⁹ Yderligere informationer findes i [brev](#) fra ECB's formand til Markus Ferber, medlem af Europa-Parlamentet, om klimaændringer, 11. november 2022.

²⁰ Se "[ECB provides details on how it aims to decarbonise its corporate bond holdings](#)", *pressemeldelse*, ECB, 19. september 2022.

²¹ Se "[ECB starts disclosing climate impact of portfolios on road to Paris-alignment](#)", *pressemeldelse*, ECB, 23. marts 2023, og de nævnte referencer.

²² Se M. Breitenstein, Ciummo, S. og F. Walch, "[Disclosure of Climate change risk in credit ratings](#)", *Occasional Paper Series*, nr. 303, ECB, september 2022.

offentliggørelse af kreditvurderingsbeslutninger og -rapporter. Det bør sikres, at bureauernes metodologiske uafhængighed og de regulerende myndigheders rolle respekteres fuldt ud i denne proces. Eurosystemet forbedrer også sine egne risikovurderingsværktøjer og -kapaciteter for bedre at kunne medtage klima- og miljørelaterede risici i sine interne kreditvurderingssystemer, som vil blive omfattet af fælles minimumsstandarder fra og med udgangen af 2024.

5 Den digitale euro, kryptoaktiver, cybersikkerhed og eurosedler

Med hensyn til bemærkningen i beslutningen om, at en digital euro kan supplere, men ikke erstatte kontanter som betalingsmiddel, bekræfter ECB på ny sin forpligtelse til fortsat at stille kontanter til rådighed²³. En digital euro vil supplere kontanter, ikke erstatte dem. En digital euro vil fungere parallelt med kontanter for at imødekomme forbrugernes stigende efterspørgsel efter hurtige og sikre digitale betalinger. Ligesom kontanter vil den digitale euro være offentlige penge, der udstedes og garanteres af ECB, og den vil sikre høje standarder for beskyttelse af privatlivets fred og cybersikkerhed²⁴.

For så vidt angår opfordringen til at tage behørigt hensyn til risiciene for banksektoren og den samlede långivning til realøkonomien i forbindelse med udformningen af den digitale euro bekræfter ECB på ny sit tilsagn om at forhindre overdreven brug af den digitale euro som en form for investering og den dermed forbundne risiko for pludselige store skift fra bankindsud til den digitale euro. ECB overvejer nøje den digitale euros potentielle indvirkning på pengepolitikken, den finansielle stabilitet og de finansielle formidlers levering af tjenesteydelser²⁵. Det er ECB's opfattelse, at eventuelle uønskede konsekvenser af udstedelsen af en digital euro for den finansielle stabilitet, pengepolitikken eller de finansielle formidlers levering af tjenesteydelser bedst afbødes gennem dens udformning. I denne henseende vil ECB indføre værktøjer til at kontrollere det beløb, der sættes i omløb, i udformningen af den digitale euro. Kalibreringen af disse værktøjer vil blive besluttet, når vi nærmer os en eventuel indførelse af en digital euro, idet der tages hensyn til det økonomiske og finansielle miljø på det pågældende tidspunkt.

For så vidt angår henvisningen til ECB's beslutning om at involvere Amazon i at teste prototypegrænseflader til en digital euro gentager ECB, at arbejdet med prototypen var en læringsaktivitet, der havde til formål at teste de tekniske muligheder for en digital euro²⁶. Den tekniske onboardingpakke, der blev

²³ [Eurosystemets kontantstrategi](#) har til formål at sikre, at kontanter fortsat er almindeligt tilgængelige og accepteres som både betalings- og værdiopbevaringsmiddel.

²⁴ Yderligere oplysninger om de fremskridt, der er gjort med projektet om en digital euro, kan findes i ECB's [første statusrapport](#) (september 2022), [anden statusrapport](#) (december 2022) og [tredje statusrapport](#) (april 2023).

²⁵ For yderligere indblik i konsekvenserne af en digital centralbankvaluta for bankernes formidling, se R. Adalid et al., "[Central bank digital currency and bank intermediation](#)", *Occasional Paper Series*, nr. 293, ECB, maj 2022.

²⁶ Se "[ECB selects external companies for joint prototyping of user interfaces for a digital euro](#)", *MIP News*, ECB, 16. september 2022, og [brev](#) fra Fabio Panetta til Irene Tinagli, formand for ECON, om prototypeprojektet vedrørende brugergrænseflader til en digital euro, 17. oktober 2022.

delt med de virksomheder, der deltog i prototypeprojektet, er blevet offentliggjort på ECB's websted²⁷. Ved udvælgelsen af frontend-prototypeudbydere anvendte ECB en gennemsigtig og åben tilgang, som gik ud over, hvad der er fastsat i EU-reglerne for ikke-lønnede kontrakter. Prototypeprojektet var et "laboratorieeksperiment", der blev gennemført uden brug af virkelige betalingsdata. De virksomheder, der deltager i prototypeprojektet, har ikke haft nogen indflydelse på udformningen af en potentiel digital euro og vil ikke have nogen fordel i projektets fremtidige faser sammenlignet med andre virksomheder. Prototypeprojektet havde ikke til formål at skabe fuldgyldige løsninger, og det vil ikke blive lagt til grund for beslutninger vedrørende en bestemt teknologi eller funktionalitet til den endelige udformning af en digital euro. ECB har endnu ikke taget stilling til, hvilken teknologi der er bedst egnet til en digital euro.

For så vidt angår opfordringen i beslutningen til, at ECB intensiverer sin overvågning af udviklingen af kryptovalutaer, overvåger ECB nøje de risici, som kryptoaktiver udgør for den finansielle stabilitet, og deres indvirkning på den pengepolitiske transmission og på en sikker og gnidningsløs funktion af markedsinfrastrukturer og betalinger. I løbet af 2022 offentliggjorde ECB flere artikler og offentlige interventioner vedrørende risiciene ved kryptoaktiver, stablecoins og decentraliseret finansiering²⁸. ECB samarbejder med de europæiske tilsynsmyndigheder om udarbejdelsen af lovgivningsmæssige tekniske standarder for at operationalisere den nye skræddersyede ordning for markeder for kryptoaktiver under den foreslåede forordning om markeder for kryptoaktiver (MiCA) og rammen for cybersikkerhed og operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor (forordningen om digital operationel modstandsdygtighed – DORA). Eurosystemet offentliggjorde også rammerne for overvågning af elektroniske betalingsinstrumenter, -ordninger og -aftaler (PISA) i november 2021 og indledte i 2022 det første projekt vedrørende identifikation af digitale betalingstokens. Gennem sin deltagelse i de internationale standardiseringsorganer bidrager ECB endvidere fortsat til udviklingen af internationale standarder for at imødegå risici ved kryptoaktiver og deres tjenesteudbydere, herunder de risici, der opstår som følge af deres forbindelser til den finansielle sektor.

For så vidt angår opfordringen i beslutningen til, at ECB fastholder opmærksomheden på risikoen for cyberangreb, påpeger ECB, at den har øget sit beredskab over for potentielle cyberangreb, siden Rusland indledte sin krig i Ukraine. Selvom der ikke er identificeret forsøg på målrettet angreb på ECB, som kan være forbundet med de aktuelle geopolitiske spændinger, overvåger ECB fortsat udviklingen i trusselsbilledet nøje og tilpasser løbende sine beskyttelsesforanstaltninger i overensstemmelse hermed. Vedrørende Target Services (T2, T2S og TIPS) har de nationale centralbanker, der stiller dem til rådighed, også øget beredskabet i forbindelse med sikkerhedsoperationer, og

²⁷ Se [Eurosystemets onboardingpakke til prototypeprojektet vedrørende en digital euro](#), ECB, 7. december 2022 og bilagene hertil.

²⁸ Se "[Decrypting financial stability risks in crypto-asset markets](#)", *Financial Stability Review*, ECB, maj 2022, og "[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?](#)" and "[Mining the environment – is climate risk priced into crypto-assets?](#)", *Macroprudential Bulletin*, 18. udgave, ECB, juli 2022.

trusselsbilledet overvåges nøje. Der er desuden blevet implementeret stærke cyberdetektor- og -reaktions- og genopretningskapaciteter i forbindelse med Target Services for at sikre passende cyberrobusthed.

Med hensyn til henvisningen til det historisk lave niveau for forfalskning af eurosedler i 2021 og opfordringen til at intensivere bekæmpelsen af falskmøntneri vil ECB fortsat samarbejde med og aktivt støtte de retshåndhævende myndigheder og Europa-Kommissionen i deres respektive aktiviteter.

Som svar på forslaget om at indrette et system til bedre at kunne føre tilsyn med store transaktioner med henblik på at bekæmpe hvidvask af penge, skatteunddragelse og finansiering af terrorisme og organiseret kriminalitet anerkender ECB fuldt ud betydningen af at bekæmpe ulovlige aktiviteter. ECB følger nøje med lovgivernes drøftelser om disse spørgsmål i forbindelse med lovgivningsforslagene om bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme, som Kommissionen fremsatte i juli 2021. Ethvert forslag i denne henseende skal naturligvis tage hensyn til eurosedlernes status som lovligt betalingsmiddel i henhold til artikel 128, stk. 1, i TEUF.

6 Gennemsigtighed, ansvarlighed, ligestilling mellem kønnene og andre aspekter

Med hensyn til opfordringen i beslutningen til, at ECB styrker sin ansvarlighed over for Europa-Parlamentet, lægger ECB stor vægt på sin ansvarlighed over for Parlamentet og er fast besluttet på at samarbejde med Parlamentet om at forbedre dette forhold yderligere. Dette forhold har været kendetegnet ved fleksibilitet og har udviklet sig i overensstemmelse med større krav om kontrol. Hyppigheden af interaktioner er øget, der er skabt nye dialogformater, og de eksisterende formater er blevet forbedret²⁹. Ud over de regelmæssige interaktioner, fx de monetære dialoger og de skriftlige spørgsmål, er der arrangeret yderligere høringer og besøg i ECB om aktuelle emner, fx gennemgangen af den pengepolitiske strategi og den digitale euro. Med hensyn til den digitale euro har ECB regelmæssigt udvekslet synspunkter med medlemmer af Økonomi- og Valutaudvalget, fx gennem særlige offentlige høringer, og udarbejdet skriftlige opdaterede rapporter om de fremskridt, der er gjort i projektets undersøgelsesfase. ECB sætter stor pris på kontrollen og den indsigt, der er opnået i samarbejdet med Europa-Parlamentet, samt mulighederne for at forklare ECB's politikker bedre for de valgte repræsentanter og borgere. Som ECB's formand bemærkede på plenarmødet i Europa-Parlamentet i februar 2023, er ECB parat til at indgå aftale om en skriftlig formalisering af ECB's og Europa-Parlamentets ansvarlighedspraksis³⁰. Dette vidner om det gode forhold mellem institutionerne og viser klart, at ECB ønsker effektivt at opfylde sine forpligtelser med hensyn til ansvarlighed. ECB vil fortsat besvare

²⁹ Se "The evolution of the ECB's accountability practices during the crisis", *Economic Bulletin*, 5. udgave, ECB, 2018.

³⁰ Se "Den Europæiske Centralbank – årsberetning for 2022 (forhandling)", Europa-Parlamentet, 15. februar 2023.

Europa-Parlamentets anmodninger om kontrol og aktivt søge at forbedre interaktionen med dets medlemmer i overensstemmelse med bestemmelserne i EU's primære ret.

For så vidt angår opfordringen i beslutningen til at rapportere bedre om de holdninger, som ECB indtager i Baselkomitéen for Banktilsyn, herunder skriftligt, er ECB rede til at foretage en sådan rapportering inden for de fortrolighedsgrænser, der gælder for internationale organer, og de gældende retlige rammer. Det skal bemærkes, at ECB's højtstående embedsmænd, som deltager i Baselkomitéen for Banktilsyn, skal følge komitéens organisatoriske regler. Disse regler omfatter bestemmelser, der i) kvalificerer alle drøftelser, dokumenter og analyser som fortrolige, ii) ensidigt hindrer udvekslingen af oplysninger og dokumenter og iii) udtrykkeligt forpligter medlemmerne til at sikre fortrolighed, når de taler i offentligheden. Med hensyn til generelle oplysninger om ECB's arbejde i internationale fora, hvor ECB er repræsenteret ved medlemmerne af ECB's direktion og ECB's tilsynsråd, er de regelmæssige høringer af ECB's formand, næstformand og formand for Tilsynsrådet (navnlig i forbindelse med fremlæggelsen af ECB's årsberetninger) samt Økonomi- og Valutaudvalgets årlige besøg i ECB gode anledninger til at stille spørgsmål og drøfte banklovgivningens internationale dimension nærmere.

For så vidt angår opfordringen i beslutningen til, at ECB udvider den fastsatte afkølingsperiode for seniorløntrin til også at omfatte ansatte i lavere lønklasser, bemærker ECB, at der i øjeblikket gennemføres en revision af de etiske rammer for medarbejderne. I denne forbindelse vurderer ECB nøje Den Europæiske Ombudsmands forslag til forbedringer fremsat som resultat af hendes undersøgelse på eget initiativ af ECB's politikker og praksis til forebyggelse af "svingdørssituationer"³¹. Når revisionen af de etiske rammer er afsluttet, vil ECB orientere Europa-Parlamentet om resultatet heraf.

For så vidt angår opfordringen i beslutningen til, at ECB udarbejder en strategi for håndteringen af lobbyister og øger gennemsigtigheden i personalets kontakter ud over Styrelsesrådet, bemærker ECB, at ECB er fuldstændig gennemsigtig med hensyn til sine almindelige interaktioner med markedskontaktgrupper. For at opfylde sit mandat skal ECB ligesom andre centralbanker have hyppige kontakter med deltagere på det finansielle marked og andre økonomiske aktører for at indhente relevante input og oplysninger fra centrale interessenter, som bidrager til at øge forståelsen af dynamikken i økonomien, de finansielle markeder og banksektoren. Disse kontakter er, ligesom Styrelsesrådets kontakter, baseret på principperne for god governance og passende beskyttende bestemmelser, der sikrer lige adgang og lige vilkår. ECB er fuldstændig åben om sådanne kontakter og offentliggør dagsordener og mødereferater på sit websted sammen med oplysninger om kontaktgruppernes medlemssammensætning og mandater³².

³¹ Afgørelse om, hvordan Den Europæiske Centralbank (ECB) håndterer "svingdørssager" (OI/1/2022/KR).

³² Se fx Bond Market Contact Group, Money Market Contact Group, Foreign Exchange Contact Group og Operations Managers Group.

Med hensyn til ECB's whistleblowing-værktøj gentager ECB, at dette er i fuld overensstemmelse med principperne i EU's whistleblowingdirektiv³³. ECB's rammer omfatter et brugervenligt værktøj, som giver mulighed for anonym rapportering, og strenge regler, som beskytter whistleblowere mod gengældelse. 2022 var det andet hele år, hvor værktøjet blev anvendt. I løbet af året blev mere end halvdelen af tilfældene af whistleblowing i ECB modtaget via dette værktøj, hvoraf de fleste blev modtaget anonymt.

For så vidt angår kønsbalancen blandt medarbejderne arbejder ECB målrettet på at forbedre diversiteten blandt medarbejderne og opbygge en inklusiv kultur baseret på værdighed, respekt og tilhørsforhold. ECB's diversitets- og inklusionsstrategi omfatter alle aspekter af diversitet og deres skæringspunkter. Samtidig har det vist sig at være en udfordring at opnå en større kønsbalance i ledende stillinger, og dette er fortsat et af de vigtigste mål. Siden 2020, hvor ECB's nye kønsstrategi blev lanceret, har ECB gennemført en række foranstaltninger for at opnå en bedre kønsbalance. ECB har fx øget sin opsøgende indsats for at tiltrække kvinder og arbejder tæt sammen med kvindelige medarbejdernetværk. ECB's studielegat til kvinder er blevet ændret, og ECB har relanceret mentorprogrammet, iværksat et udviklingsprogram for administrative medarbejdere og indført retningslinjer for forretningsområder om inklusiv fordeling af karrierekritiske opgaver. ECB har også fortsat sit særlige ledelsesprogram for kvinder, "Women's Leadership Programme". Disse tiltag har samlet set støttet fremskridt med hensyn til kønsmålene: Ved udgangen af 2022 havde ECB nået sine mål på nogle niveauer og indsnævret forskellen på andre (se tabel 1). Med hensyn til 2022-målene for ansættelse af kvindelige medarbejdere³⁴ opfyldte ECB målet på mindst 50 pct. for ansættelse og forfremmelse på ledelsesniveau (alle ledere og den øverste ledelse). Der manglede mellem 10 og 6 procentpoint for at nå ansættelsesmålene på (team)lederniveau samt ekspert- og analytikerniveau, men niveauet lå generelt på 40-60 pct. Med hensyn til 2022-målene for andelen af kvindelige medarbejdere³⁵ nåede ECB målene for lederstillinger (alle ledelsesniveauer og øverste ledelse). Der manglede kun henholdsvis 2 og 1 procentpoint for at nå målene for eksperter og (team)ledere, og forskellen på disse niveauer blev indsnævret. Andelen af kvinder fortsatte med at vokse på analytikerniveau og bidrog til at udvide puljen af kvalificerede kvinder til videre karrieretrin. De fremskridt, der er gjort, viser, at der kan opnås ligestilling mellem kønnene, hvis der gennemføres konkrete og målrettede foranstaltninger på forskellige områder. ECB vil derfor fortsætte med at styrke bestræbelserne på at opnå en bedre balance mellem kønnene.

³³ Se [Decision](#) of the European Central Bank of 20 October 2020 amending the European Central Bank Staff Rules as regards the introduction of a whistleblowing tool and enhancements to the whistleblower protection (ECB/2020/NP37) og Den Europæiske Centralbanks [afgørelse](#) (EU) 2020/1575 af 27. oktober 2020 om vurderingen af og opfølgningen på overtrædelser indberettet via whistleblowing-værktøjet, når den berørte person er en højtstående embedsmand i ECB (ECB/2020/54).

³⁴ Målene er for kvinder i procent af det antal personer, som ECB ansætter og forfremmer inden for de relevante lønklasser. De gælder for interne og eksterne ansættelseskampagner samt for ansættelse fra reservelister eller gennem forfremmelser til næste lønklasse.

³⁵ Procentdelen af kvinder i de relevante lønklasser.

Tabel 1**Mål for ansættelse og andel af kvindelige medarbejdere i 2022**

| Lønklasse | 2022-mål for ansættelse af kvindelige medarbejdere (= kvinder, der er ansat og forfremmet) | Faktisk ansættelse af kvindelige medarbejdere i 2022 | 2022-mål for andelen af kvindelige medarbejdere (= samlet andel af kvindelige medarbejdere) | Faktisk andel af kvindelige medarbejdere i 2022 |
|---------------------------|--|--|---|---|
| Den øverste ledelse (K-L) | Mindst 50 pct. | 60 pct. | 37 pct. | 38 pct. |
| Hele ledelsen (I-L) | Mindst 50 pct. | 52 pct. | 33 pct. | 33 pct. |
| (Team)ledere (H) | Mindst 50 pct. | 40 pct. | 37 pct. | 35 pct. |
| Eksperter (F/G-G) | Mindst 50 pct. | 42 pct. | 44 pct. | 43 pct. |
| Analytikere (E/F) | Mindst 50 pct. | 44 pct. | 51 pct. | 53 pct. |

Kilde: ECB.

I 2022 lancerede ECB et charter om ligestilling, mangfoldighed og inklusion sammen med 28 institutioner fra Det Europæiske System af Centralbanker og Den Fælles Tilsynsmekanisme. Dette emne vil fortsat stå højt på ECB's dagsordenen.

For så vidt angår forslaget om at oprette et uafhængigt evalueringskontor bemærker ECB endelig, at ECB lægger stor vægt på de højeste standarder for politikudformning og anerkender, at evaluering er en afgørende del heraf. ECB gennemfører en lang række evalueringsaktiviteter i forbindelse med sin analyse og sine beslutninger. Der blev fx foretaget en omfattende gennemgang af ECB's pengepolitiske strategi i 2003 og i 2020-21³⁶. Forskning, der udføres af ECB's stab, omfatter undersøgelser af de pengepolitiske beslutninger, herunder analyser af den effekt, som aktivopkøbene har haft på inflationen. Effektiviteten af forskningsresultaterne vurderes også regelmæssigt af eksterne akademikere, senest i 2004 og 2011³⁷. ECB har også foretaget en målrettet gennemgang af sine fremskrivningsfejl og offentliggjort dem i sine regelmæssige publikationer. Senest har ECB offentliggjort en artikel i Economic Bulletin, der forklarer, hvorfor ECB's modeller undervurderede inflationen efter energiprisstødet i 2022³⁸. ECB overvejer fortsat bedste praksis for evalueringen af sine politikker under hensyntagen til det aktuelle tekniske niveau inden for centralbankområdet.

³⁶ Se "[The ECB's monetary policy strategy](#)", *pressemeldelse*, ECB, 8. maj 2003, med en forklaring af ændringerne i den pengepolitiske strategi, og "[The ECB's monetary policy strategy after the evaluation and clarification of May 2003](#)", tale af ECB's tidligere formand Trichet, 20. november 2003, i forbindelse med gennemgangen af strategien. Se ECB's websted for et overblik over resultaterne af og baggrunden for [gennemgangen af den pengepolitiske strategi for 2020-21](#).

³⁷ Se evalueringerne af ECB's forskning i 2004 og 2011.

³⁸ "[What explains recent errors in the inflation projections of Eurosystem and ECB staff?](#)", *Economic Bulletin*, 3. udgave, ECB, 2022. Se også "[The performance of the Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections since the financial crisis](#)", *Economic Bulletin*, 8. udgave, ECB, 2019.