



Отговори по коментарите на Европейския парламент в неговата Резолюция относно годишния доклад на ЕЦБ за 2021 г.

Настоящите отговори, публикувани по повод представянето на Годишния доклад на ЕЦБ за 2022 г. пред Европейския парламент, съдържат коментари по повдигнатите въпроси и искания в резолюцията на Европейския парламент относно годишния доклад от предишната година.¹ Те са структурирани по теми, като всеки абзац се отнася до най-малко един параграф от резолюцията. Предназначението им е да се представят по-ясно политиките на ЕЦБ и да се стимулира диалог с Европейския парламент и с обществеността по основните въпроси, повдигнати от членовете на ЕП. ЕЦБ публикува такива отговори от 2016 г. насам, след като това беше предложено от Европейския парламент.²

1

Парична политика

Що се отнася до препоръката да помисли за по-балансирана и постепенна промяна на паричната политика, ЕЦБ отбелязва, че темпът на повишение на лихвените проценти е в съответствие с нейната първостепенна цел да осигурява ценова стабилност в средносрочен план. Въз основа на макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от март 2023 г. се очаква инфлацията да се задържи твърде висока твърде дълго. Откакто постави началото на нормализиране на паричната политика през декември 2021 г., ЕЦБ предприема решителни действия, които отразяват твърдото ѝ намерение да осигури своевременно връщане на инфлацията към средносрочното целево ниво от 2%. С оглед на повишената несигурност Управителният съвет възприема подход, основан на данните, когато приема решения за позицията на паричната политика. Неговите решения за основните лихвени проценти ще се определят от оценка на перспективата за инфлацията, съобразена с постъпващите икономически и финансови данни, динамиката на основната инфлация и силата на трансмисионния механизъм на паричната политика. Поддържането на ценова стабилност е най-добрият възможен принос на паричната политика за устойчив икономически растеж и създаване на работни места.

Що се отнася до призива в резолюцията да се придържа точно към целта по отношение на инфлацията в средносрочен хоризонт, ЕЦБ отбелязва, че нейните действия по паричната политика все така са обуславяни от

¹ Текстът на приетата [резолюция](#) е публикуван на уебсайта на Европейския парламент.

² Отговорите не обхващат въпросите относно банковия съюз, повдигнати в резолюцията на Европейския парламент. Тези въпроси са разгледани в [Годишния доклад на ЕЦБ за надзорната дейност](#). Коментарите по резолюцията относно банковия съюз ще бъдат публикувани по-късно през годината.

перспективата за ценовата стабилност в средносрочен план.

Управителният съвет е решен да осигури своевременно връщане на инфлацията към средносрочната цел от 2%, като има готовност да коригира всички свои инструменти в рамките на мандата си. Поради извънредните обстоятелства в сегашните икономически условия, включително затрудненията във веригите на доставка, войната на Русия срещу Украйна и цялостното високо равнище на несигурност, е важно да се разглеждат внимателно постъпващите данни, когато се подлага на оценка перспективата за инфлацията. Основаните на модели експертни прогнози също продължават да изпълняват съществена роля при вземането на решения по паричната политика.

Що се отнася до призива да започне диалог на международно равнище с други централни банки, ЕЦБ отбелязва, че вече обменя мнения с други централни банки на различни международни форуми за перспективата за ценовата стабилност и реакцията на политиката. В условията на инфлационен натиск, синхронизиран в глобален мащаб, е важно лицата, вземащи решения по паричната политика, да отчитат потенциалните ефекти от решенията на други централни банки. Ето защо основните централни банки поддържат редовни контакти на различни форуми, където обсъждат важни икономически и финансови тенденции и реакцията на политиката. Освен това ЕЦБ извършва обширен анализ на ефектите на пренос в международен план, включително в редовните прогнози, които се използват в разискванията по паричната политика.³

Що се отнася до искането за в бъдеще решенията относно лихвените проценти да бъдат по-добре обосновани, ЕЦБ отбелязва, че използва редица средства, за да изложи подробно основанията си. Мотивите в основата на решенията по паричната политика са отразени на първо място в изложението за паричната политика, което се публикува след всяко заседание на Управителния съвет по тази тема. В допълнение към това членовете на Изпълнителния съвет обясняват мненията и позициите си в речи, включително тези на председателя на ЕЦБ пред Европейския парламент, и в интервюта. Освен това в публикации на ЕЦБ като Годишния доклад и Икономическия бюлетин и в други форми на комуникация също се излагат основанията за решенията на Управителния съвет по паричната политика. В съобщенията за заседанията на Управителния съвет по паричната политика се представя подробно информация за разискванията, на които се основават тези решения. Наред с това след прегледа на стратегията на паричната политика през 2020–2021 г. ЕЦБ работи системно за подобряване на комуникацията си с широката общественост, така че да обяснява решенията си по ясен и достъпен начин. Така например, тя въведе визуално представяне на изявлението за паричната политика („Най-важното от нашето изявление за паричната политика“). То се публикува след всяка пресконференция по паричната политика. Неотдавна ЕЦБ постави началото и на инициатива, наречена „ЕЦБ за гражданите“, създавайки пространство за открит диалог с гражданите на еврозоната, за

³ Вижте например Каре 2: „Международна среда“ в макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната, март 2023 г.

предоставяне на отговори на въпросите им и изслушване на тревогите им. Това е особено важно в контекста на висока инфлация и решителни действия от страна на паричната политика.

Що се отнася до използването на частни агенции за кредитен рейтинг по отношение на рейтингите на държавните облигации в рамката за обезпечения, ЕЦБ отбелязва, че Евросистемата не разчита нито ексклузивно, нито механично на агенции за кредитен рейтинг.

Евросистемата разполага с утвърдена рамка за кредитна оценка, в която са определени процедури, правила и техники, така че да се осигури спазването на високи стандарти за кредитно качество при активите, които се използват като обезпечение, и при покупките в операциите по паричната политика.⁴ Тези правила са оповестени в правните актове на Евросистемата. Те включват изисквания, които агенциите за кредитен рейтинг трябва да изпълняват, за да бъдат приети от Евросистемата като агенции за външна кредитна оценка. Евросистемата обаче не разчита ексклузивно, нито механично на агенции за кредитен рейтинг. Тя работи задълбочено с тях и следи внимателно рейтингите, за да ги познава и да разграничава ролята на преценката в решенията относно рейтингите. Тази задълбочена надлежна проверка дава на Евросистемата възможност да използва правото си на преценка и да се отклонява от външните кредитни рейтинги, когато има основание за това. Така например, имало е случаи, в които Евросистемата е предоставяла освобождаване от изискването за минимално кредитно качество, така че да приема държавни дългови инструменти на отделни държави. По време на пандемията от коронавирус (COVID-19) тя също така запази допустимостта на редица търгуеми активи, включително държавни облигации, дори след като рейтингът им беше понижен от агенциите за кредитен рейтинг. Това показва, че Евросистемата използва цялата релевантна информация, когато определя кредитното качество на даден актив. Използването на външни рейтинги за определяне на кредитоспособността на държавите в рамката за прилагане на паричната политика действително бе разгледано в прегледа на стратегията на паричната политика. Повече информация по темата е налична в специален раздел в издание от поредицата на ЕЦБ „Тематични материали“, посветен на взаимодействието между паричната и фискалната политика в еврозоната.⁵

2

Инфлация

Що се отнася до изразената в резолюцията загриженост за безпрецедентно високите равнища на инфлация, ЕЦБ има готовност да продължи да коригира всички свои инструменти в рамките на мандата си, за да осигури връщането на инфлацията към средносрочната цел. През 2022 г. еврозоната бе засегната от комплекс от извънредни сътресения, които

⁴ Вижте уебсайта на ЕЦБ за повече информация за [рамката на Евросистемата за кредитна оценка](#).

⁵ Вижте Каре 9 от Работното направление за взаимодействието между паричната и фискалната политика, [Monetary-fiscal policy interactions in the euro area](#), поредица „Тематични материали“, брой 273, ЕЦБ, септември 2021 г.

тласнаха инфлацията към безпрецедентно високи равнища. Ролята на фактори от страна на предлагането като например поскъпването на енергоносителите и хранителните суровини и непреодолените затруднения във веригите на доставка изиграха значителна роля за повишаването на инфлацията. Във вътрешен план роля изиграха и фактори от страна на търсенето, особено в секторите, засегнати силно от отварянето на икономиката след пандемията. И засилването на прираста на заплатите, и увеличението на нормите на печалба допринесоха за вътрешния натиск върху разходите. Очаква се въздействието на тези фактори да отслабне, така че общата инфлация би трябвало да продължи да намалява. Същевременно ЕЦБ запазва бдителност по отношение на рисковете, с които е свързана тази перспектива, и внимава за признаци на възникване на спирала заплати-цени. Сегашното увеличение на заплатите отразява факта, че покупателната способност догонва цените при затегнати условия на пазарите на труда. В момента повечето измерители на дългосрочните инфлационни очаквания са на равнище около 2%, макар да изискват непрекъснато наблюдение.

Що се отнася до дефинирането на средносрочния времеви хоризонт в инфлационната цел, ЕЦБ отбелязва, че не съществува точно предварително числово определение на понятието. Както председателят на ЕЦБ обясни в едно неотдавнашно писмо, средносрочната ориентация допуска неизбежни краткосрочни отклонения от целта от 2%, както и забавяне и вариране в предаването на паричната политика към икономиката и инфлацията.⁶ Гъвкавостта на средносрочната ориентация отразява факта, че подходящата реакция на паричната политика при отклонение на инфлацията от целта зависи от конкретните обстоятелства, както и от причината, мащаба и продължителността на отклонението. Така например, сътресение в търсенето на стоки и услуги може да тласне инфлацията и реалната икономическа активност в една и съща посока, а сътресение при предлагането на стоки и услуги може да породви временен компромис между инфлацията и реалната икономическа активност. Обикновено в първия случай е по-належащо да се съгласуват условията на вътрешното търсене и да се поддържат стабилизиращи инфлационните очаквания, при което може да бъде препоръчително да се възприеме по-кратък хоризонт в определението за средносрочност, отколкото при втория сценарий. ЕЦБ обяснява корекциите във времеви хоризонт в изявленията по паричната политика и в статии в Икономически бюлетин.

Що се отнася до загрижеността за приноса на печалбите към инфлацията и до призива редовно да се публикуват данни за този принос, ЕЦБ също е изказвала опасения за ролята на корпоративните печалби за текущата динамика на инфлацията. Както обясни председателят на ЕЦБ в едно неотдавнашно писмо, ЕЦБ анализира редовно динамиката на цените въз основа на широк спектър от показатели. Този анализ обръща еднакво

⁶ Вижте [Letter from the ECB President to Mr Jonás Fernández Álvarez, MEP, on monetary policy](#), 18 април 2023 г.

внимание на развитието на заплатите и на печалбите.⁷ Що се отнася до приноса на печалбите към инфлацията, анализите на ЕЦБ показват, че по-големите норми на печалба са изиграли съществена роля за усилването на вътрешния натиск от страна на разходите в еврозоната. Голям брой фирми в сектори, изправени пред ограничения в доставките и възобновено търсене, успяха да увеличат нормите си на печалба. През четвъртото тримесечие на 2022 г. на печалбата на единица продукция се дължеше малко над половината от вътрешния ценови натиск, измерен посредством годишния темп на прираст на дефлатора на брутния вътрешен продукт, а малко под половината се дължеше на разходите за труд на единица продукция.⁸ Нарастването на печалбата на единица продукция бе особено силно изразено в енергетиката, селското стопанство, строителството, преработващата промишленост, търговията и транспортните услуги. Като цяло анализът на ЕЦБ показва, че на усреднено ниво фирмите не са поели натиска от страна на цените на факторите за производство, свивайки нормата на печалба, както се наблюдаваше в миналото, а вместо това са го прехвърлили към продажните си цени. Възможно е необичайно силното прехвърляне да отразява отслабен натиск от страна на конкуренцията в условия на висока инфлация, отличаващи се с недостиг в доставките в световен план и възстановяващо се търсене след пандемията. В такава среда нормата на печалба може да бъде поддържана или увеличена без загуба на пазарен дял. Що се отнася до данните за динамиката на печалбата, ЕЦБ отбелязва, че нейният макроикономически анализ се основава до голяма степен на информацията, налична в националните и секторните сметки. Що се отнася до призива да публикува редовно данни за изчисления принос, ЕЦБ подчертава, че информацията от националните и секторните сметки е обществено достъпна, а ЕЦБ редовно съобщава на какво се основава нейният анализ и публикува актуализирани оценки, например в своя Икономически бюлетин.⁹

Що се отнася до загрижеността, че инфлационните очаквания се дестабилизирали, ЕЦБ отбелязва, че повечето измерители на дългосрочните инфлационни очаквания са около целевото равнище от 2% и не показват признаци на дестабилизиране. ЕЦБ обаче редовно изтъква колко е важно да се наблюдава непрекъснато динамиката на инфлационните очаквания и да се действа бързо, ако се появят ясни признаци за дестабилизирането им.

⁷ Вижте [Letter from the ECB President to Ms Henrike Hahn, Mr Ernest Urtasun and Mr Rasmus Andresen, MEPs, on economic developments in the euro area](#), 18 април 2023 г.

⁸ Дефлаторът на БВП измерва „цената“ на общата добавена стойност на единица продукция. Тя се разделя на разходи за труд на единица продукция, брутен оперативен излишък (или печалба) на единица продукция и нетни косвени данъци на единица продукция. Вижте също Arce, O., Hahn, E. и Koester, G., [How tit-for-tat inflation can make everyone poorer](#), Блог на ЕЦБ, ЕЦБ, 30 март 2023 г., и [Profitability and leverage developments of listed non-financial corporations in the euro area](#), Месечен бюлетин, ЕЦБ, юни 2006 г.

⁹ Вижте например [Profit developments in the euro area](#), Месечен бюлетин, ЕЦБ, август 2008 г.; [The role of profits in shaping domestic price pressures in the euro area](#), Месечен бюлетин, ЕЦБ, март 2013 г.; [How do profits shape domestic price pressures in the euro area](#), Икономически бюлетин, брой 6, ЕЦБ, 2019 г.; и [The role of profit margins in the adjustment to the COVID-19 shock](#), Икономически бюлетин, брой 2, ЕЦБ, 2021 г.

Що се отнася до искането ЕЦБ да проучи по-подробно ролята на инфлационните очаквания и как те се влияят от съобщенията и действията ѝ, ЕЦБ събира данни от професионални прогностици, финансовите пазари, финансови анализатори и потребителите. Тя проучва факторите, които определят инфлационните очаквания, и информацията, която съдържат за бъдещата инфлация. Инфлационните очаквания са важни за инфлацията, защото те влияят върху решенията на гражданите за разходи, спестявания и инвестиции, както и върху начина, по който определят заплатите и цените. Те са основен елемент в модели на инфлационната динамика от 60-те години на ХХ в. насам и играят важна роля в моделите, които централните банки в целия свят използват за основа и оценка на паричната политика. В хода на работата си по прегледа на стратегията на паричната политика през 2020–2021 г. експертите на Евросистемата подложиха на преглед естеството и ролята на инфлационните очаквания.¹⁰ Очакванията, свързани с тренда и равнището на инфлацията в дългосрочен план, могат да бъдат полезен показател доколкото паричната политика се радва на доверие. Освен това те могат да послужат за основа на сценарии и анализи на рисковете при прогнозирането посредством структурни модели. Експертите на Евросистемата установиха, че действията и съобщенията на ЕЦБ могат да повлияят значително върху инфлационните очаквания. Така например, беше установено, че прилагането на програмата за закупуване на активи през 2014 г. е било последвано от статистически значимо нарастване на спот лихвените проценти по инфлационно индексирани суапове при всички матуритети. Оказа се също, че са налице статистически значими корекции в очакванията на частния сектор в резултат от публикуваните от Евросистемата прогнози. Въздействието на комуникацията на ЕЦБ във връзка с инфлационните очаквания е предмет на непрекъснат вътрешен анализ.¹¹

Що се отнася до загрижеността относно разликите в равнищата на инфлация в еврозоната и дали това застрашава единството на паричната политика на ЕЦБ и нейния трансмисионен механизъм, ЕЦБ отбелязва, че нейната парична политика е насочена към инфлацията в еврозоната като цяло. Разликите в инфлацията сами по себе си не са основание за загриженост в един паричен съюз, доколкото те отразяват временно приспособяване към сътресения или са свързани с процеси на догонване. До голяма степен сегашните разлики в темпа на инфлация могат да бъдат обяснени с различната степен, в която държавите са били изложени на предходни поскъпвания на енергоносителите и хранителните суровини, както и със свързани с пандемията затруднения във веригите на доставка. Освен това за разликите в инфлацията допринесоха различните експозиции на държавите към сектора на туризма, хотелиерството и ресторантьорството, в който настъпи силен подем на потребителското търсене след отварянето на икономиката. ЕЦБ очаква нееднородното въздействие на тези фактори да бъде в общи

¹⁰ Вижте Работно направление за инфлационните очаквания, [Inflation expectations and their role in Eurosystem forecasting](#), поредица „Тематични материали“, № 264, ЕЦБ, 2021 г.

¹¹ Вижте Работно направление за комуникацията по паричната политика, [Clear, consistent and engaging: ECB monetary policy communication in a changing world](#), поредица „Тематични материали“, № 274, ЕЦБ, септември 2021 г.

линии временно и съответно разликите в инфлацията да се нормализират с течение на времето. Разликата в резултат от енергийната инфлация би трябвало да намалее с нормализирането на динамиката на енергийните цени. Това също така ще намали разликите в инфлацията, дължащи се на различия между държавите що се отнася до мерките за компенсиране. Разликите, дължащи се на различията между държавите в отварянето на икономиката, както и в степента на изложеност на затруднения в доставките в световен план, също би следвало да се нормализират с отзвучаването на тези фактори. Доколкото разликите в инфлацията отразяват структурни различия между държавите от еврозоната, те трябва да бъдат преодолені посредством подходящи структурни реформи на национално равнище.

3 Второстепенна цел и анализ на пропорционалността

Що се отнася до предложението в резолюцията Европейският парламент да предоставя на ЕЦБ информация относно нейните второстепенни цели, ЕЦБ приветства такава информация. В съответствие с второстепенната цел, посочена в член 127, параграф 1 от Договора за функционирането на Европейския съюз, без да се засяга целта за ценова стабилност, ЕЦБ подкрепя общите икономически политики на Европейския съюз, за да допринесе за постигането на неговите цели, както са посочени в член 3 от Договора за Европейския съюз.¹² В контекста на рамката за формулиране на икономически политики Европейският парламент е една от институциите на ЕС с важна роля за постигането на второстепенната цел на ЕЦБ, наред с Европейския съвет, Съвета на Европейския съюз и Европейската комисия. В това отношение ЕЦБ припомня, че осъществяването и поддръждането по приоритет на общите икономически политики на ЕС произтичат от приемането на правни актове и поемането на международни задължения, като например присъединяването на ЕС към Парижкото споразумение през 2016 г. Ясно поддръжане по приоритет на определени икономически политики от компетентните институции на ЕС, включително Европейския парламент, ще помогне на ЕЦБ с насоки при изпълнението на нейната второстепенна цел. Освен това за изпълнението на второстепенната цел на ЕЦБ е важно да се вземат предвид фактори като близост на политиката до нейната първостепенна цел и основната ѝ област на компетентност, както и степента на прецизност и безусловност на тези икономически политики.

Що се отнася до призива ЕЦБ да отдели специална глава в годишния си доклад, за да изясни как е тълкувала второстепенните си цели и как е действала по тях, както и да представи въздействието на паричната си политика върху общите икономически политики на ЕС, ЕЦБ припомня, че

¹² Така например, Управителният съвет реши да внесе промени в рамката на програмата за закупуване на активи от корпоративния сектор, така че да я насочи към емитенти с по-добри резултати по отношение на климата. Това засяга не само първостепенната, но и второстепенната цел на ЕЦБ. Вижте съображение 3 от [Решение \(ЕС\) 2022/1613](#) на Европейската централна банка от 9 септември 2022 г. за изменение на Решение (ЕС) 2016/948 на Европейската централна банка относно изпълнението на програмата за закупуване от корпоративния сектор (ЕЦБ/2016/16) (ЕЦБ/2022/29), ОВ L 241, 19.9.2022 г., стр. 13.

Управителният съвет вече отчита други съображения, важни за провеждането на паричната политика, в своите решения по паричната политика, както изрично е посочено в неговата стратегия за паричната политика. За това свидетелства встъпителното изявление на председателя на ЕЦБ на разискванията по паричната политика в Комисията по икономически и парични въпроси на Европейския парламент и на пресконференциите на ЕЦБ, където излага съображенията, релевантни за изпълнението на първостепенната цел, като например свързаните със заетостта и финансовата стабилност. Отчитането на тези съображения оказва въздействие върху реалната икономика и финансовата система и допринася за ценовата стабилност. Както бе изтъкнато в контекста на прегледа на стратегията за паричната политика през 2020–2021 г.:¹³ когато коригира инструментите на паричната си политика, при условие, че две конфигурации на набора от инструменти са еднакво благоприятни и не вредят на ценовата стабилност, Управителният съвет ще избере конфигурацията, която най-добре подкрепя общите икономически политики в Европейския съюз, свързани с растежа, заетостта и социалното приобщаване, и която защитава финансовата стабилност и спомага за смекчаване на въздействието от изменението на климата, така че да допринесе за целите на ЕС. Макар че обяснението по какъв начин Управителният съвет взема под внимание подобни други фактори вече присъства в различни раздели на Годишния доклад, ЕЦБ ще се стреми да представи още по-добре връзката между тях, първостепенната и второстепенната цел, където е релевантно.

Що се отнася до препоръката да оцени въздействието на решенията по паричната политика върху слоевете с по-ниски доходи и най-уязвимите групи, както и върху имущественото неравенство и неравенството в доходите, ЕЦБ отбелязва, че високата инфлация оказва силно въздействие върху домакинствата и по-специално върху гражданите с по-ниски доходи. Ето защо борбата с инфлацията ще облекчи значително това бреме и е най-добрият възможен принос на паричната политика за защита на доходите. Що се отнася специално до оценката на пропорционалността, тя включва анализ на ползите и потенциалните странични ефекти на мерките по паричната политика, тяхното взаимодействие и балансиране с течение на времето. Оценката на ползите се отнася до предаването на паричната политика към условията за финансиране, както и до търсеното въздействие върху инфлацията, а оценката на евентуалните странични ефекти се отнася до непредвидени последици за реалната икономика и финансовата система. Операциите по паричната политика винаги оказват въздействие върху доходите и богатството на домакинствата. Известно е обаче, че това въздействие е разнопосочно и трудно предвидимо. Освен всичко останало, то зависи от конкретните особености на домакинствата и от разглеждания период, затова не е лесно да бъде включено в оценка на пропорционалността. Всякакви промени в доходите и богатството са в ръцете на правителствата,

¹³ Вижте [An overview of the ECB's monetary policy strategy](#), ЕЦБ, 8 юли 2021 г.

които разполагат с правомощията и инструментите да коригират нежелани тенденции.

Що се отнася до призива да продължи да публикува редовно информацията относно международната роля на еврото, ЕЦБ отбелязва, че публикува редовно обзор на тенденциите в използването на еврото от нерезиденти на еврозоната в нарочен доклад.¹⁴ Международната роля на еврото би била подкрепена най-вече от един по-задълбочен и по-завършен икономически и паричен съюз. Завършването на банковия съюз би направило еврозоната по-устойчива, а завършването на съюза на капиталовите пазари би увеличило източниците на финансиране и би намалило транзакционните разходи, укрепвайки ролята на еврото като международна валута за инвестиции, финансиране и сетълмент. ЕЦБ подкрепя усилията за завършване на банковия съюз и съюза на капиталовите пазари и подчертава колко е важно това да се случи, особено с оглед на зеления и цифровия преход.

4

Изменение на климата

Що се отнася до призива в резолюцията да направи оценка до каква степен изменението на климата оказва влияние върху способността ѝ да поддържа ценова стабилност, ЕЦБ отбелязва, че посвещава значителни ресурси на анализа как изменението на климата се отразява на перспективата за ценовата стабилност. Ако не бъде отслабено, изменението на климата може да породи съществен риск за ценовата стабилност в еврозоната, а политиките за това се очаква да окажат едва умерено и временно влияние върху инфлацията.¹⁵ Неотдавнашни проучвания на експерти на ЕЦБ показват, че въздействието на физически рискове като горещи вълни и други климатични сътресения върху инфлацията, и по-специално тази на храните, може да бъде значително, ако не бъде забавено още изменението на климата.¹⁶ За разлика от това, увеличение на цените на въглеродните емисии в съответствие с целите на ЕС за нулеви нетни емисии, особено ако се извършва по ясно представен и предсказуем начин и се съчетае с неценови политики, може да окаже едва слабо въздействие върху инфлацията, което постепенно да намалее в средносрочен план.¹⁷ ЕЦБ включва мерки за смекчаване на последиците от изменението на климата в своите макроикономически прогнози и в макроикономическите си модели, за да

¹⁴ Вижте например [The international role of the euro](#), ЕЦБ, юни 2022 г.

¹⁵ Вижте например Ferrari, A. и Nispi Landi, V., [Will the green transition be inflationary? Expectations matter](#), поредица „Работни материали“, № 2726, ЕЦБ, септември 2022 г.

¹⁶ Вижте Parker, M., [The impact of disasters on inflation](#), *Economics of Disasters and Climate Change*, том 2, брой 1, Springer, април 2018 г., стр. 21-48; Faccia, D., Parker, M. и Stracca, L., [Feeling the heat: extreme temperatures and price stability](#), поредица „Работни материали“, № 2626, ЕЦБ; Ciccarelli, M., Kuik, F., Martínez Hernández, C., [The asymmetric effects of weather shocks on euro area inflation](#), поредица „Работни материали“, № 2798, ЕЦБ, март 2023 г.

¹⁷ Вижте карето [Model-based analysis of the short-term impact of increasing the effective carbon tax on euro area output and inflation](#) в статията [Fiscal policies to mitigate climate change in the euro area](#), *Икономически бюлетин*, брой 6, ЕЦБ, 2022 г.

подобри аналитичното си разбиране за движещите сили.¹⁸ Като цяло наличните до момента данни показват, че политиките за смекчаване на изменението на климата и зеленият преход са фактор, подпомагащ ценовата стабилност в дългосрочен план.

Що се отнася до споменатата в резолюцията пазарна неутралност и програмата за закупуване от корпоративния сектор, ЕЦБ подчертава, че пазарната неутралност е оперативен инструмент, а не правно изискване.

Тя може да спомогне за това пазарните интервенции на Евросистемата да съответстват на посочения в Договора за функционирането на Европейския съюз принцип за „отворена пазарна икономика със свободна конкуренция, благоприятстваща ефективното разпределяне на ресурсите“. Но както вече е било обяснявано нееднократно, Евросистемата може с основание да се отклони от оперативен доброволен инструмент, какъвто е пазарната неутралност, за да изпълни целите на ЕЦБ и релевантните принципи, залегнали в Договора.¹⁹ Така например, в съответствие с пътната карта на ЕЦБ във връзка с климата, Управителният съвет реши да пренасочи наличностите от корпоративни облигации към емитенти с по-добри резултати по отношение на климата, считано от 1 октомври 2022 г., посредством реинвестирането на изплащания.²⁰ Евросистемата пренасочва покупките на корпоративни облигации към емитенти с по-добър климатичен рейтинг, който отчита предишните им цели по отношение на емисиите и декарбонизацията и качеството на оповестяванията им във връзка с климата. Докато преди покупките и реинвестициите се основаваха главно на пазарната капитализация на емитентите, сега в програмата за закупуване от корпоративния сектор се взема предвид и информация, която е от значение за оценката на свързаните с климата рискове на предприятията. Като включва съображения, свързани с изменението на климата, в разпределянето на активите, Евросистемата взема предвид свързаните с климата финансови рискове, регулаторните и правните промени, както и актуалната наличност и качество на данните, като същевременно запазва широкия обхват на програмите за закупуване в съответствие със задължението да действа съгласно принципа на отворена пазарна икономика при свободна конкуренция, като благоприятства ефективното разпределяне на ресурсите. От март 2023 г., когато започна частичното реинвестиране, на първичния пазар ще се купуват само ценни книжа на емитенти с по-добри климатични резултати и зелени облигации, които издържат строг процес на подбор. Освен това покупките на вторичния пазар, които са необходими, за да се изпълнят обемите на частично реинвестиране, все така ще се провеждат в съответствие с рамката за пренасочване. Първите финансови оповестявания на ЕЦБ, свързани с климата, показват, че корпоративните активи, държани за целите на паричната политика, вече са в процес на декарбонизация, тъй като интензивността на въглеродните емисии

¹⁸ За повече информация вижте [Climate-related policies in the Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections for the euro area and the macroeconomic impact of green fiscal measures](#), *Икономически бюлетин*, брой 1, ЕЦБ, 2023 г.

¹⁹ За повече информация вижте също [Letter from the ECB President to Mr Markus Ferber, MEP, on climate change](#), 11 ноември 2022 г.

²⁰ Вижте [ECB provides details on how it aims to decarbonise its corporate bond holdings](#), *прессъобщение*, ЕЦБ, 19 септември 2022 г.

на емитентите постепенно намалява.²¹ Решението на ЕЦБ да пренасочи наличностите си към емитенти с по-добри резултати по отношение на климата, считано от октомври 2022 г., допринася за по-нататъшно намаляване на въглеродния отпечатък на портфейлите на Евросистемата от ценни книжа на корпоративния сектор – процес, който е в съответствие с целите на Парижкото споразумение.

Що се отнася до взаимодействието с рейтинговите агенции за увеличаване на прозрачността по отношение на климатичните рискове, ЕЦБ оценява факта, че Европейският парламент признава значението на диалога с агенциите за кредитен рейтинг по тази тема. Неотдавнашно проучване²² на експерти на ЕЦБ показва големи различия в методологиите и практиките за оповестяване на рисковете, свързани с изменението на климата, при определянето на кредитни рейтинги, както между рейтинговите агенции, така и по класове активи. ЕЦБ ще продължи контактите си с агенциите за кредитен рейтинг, за да постигне повече прозрачност по отношение на включването на риска, свързан с изменението на климата, в кредитните рейтинги. Тя ще наблюдава непрекъснато и ще настоява за по-нататъшен напредък в установените области, в които агенциите за кредитен рейтинг могат да усъвършенстват практиките си. Това засяга по-специално прозрачността по отношение на моделите и методите, които се използват за оценяване на експозициите на риск, свързан с изменението на климата, както и по отношение на публикуването на решения и доклади за кредитни рейтинги. В хода на този процес трябва да се осигури пълно зачитане на методологическата независимост на агенциите и на ролята на регулаторните органи. Освен това Евросистемата усъвършенства собствените си инструменти и капацитет за оценка на риска, така че да отчита по-добре рисковете, свързани с климата и околната среда, във вътрешните си системи за кредитна оценка, за които от края на 2024 г. насетне ще се прилагат общи минимални стандарти.

5 Цифрово евро, криптоактиви, киберсигурност и банкноти

Що се отнася до бележката в резолюцията, че цифровото евро може да допълва, но не бива да заменя парите в брой като платежно средство, ЕЦБ потвърждава отново ангажимента си да продължи да предоставя пари в брой.²³ Вместо да замени парите в брой, цифровото евро би ги допълнило. То би било в употреба успоредно с парите в брой, така че да посрещне нарастващото потребителско търсене на възможности за бързи и сигурни цифрови плащания. Подобно на парите в брой, то би представлявало

²¹ Вижте [ECB starts disclosing climate impact of portfolios on road to Paris-alignment](#), *прессъобщение*, ЕЦБ, 23 март 2023 г., и препратките в него.

²² Вижте Breitenstein, M., Ciurmo, S. и Walch, F., [Disclosure of climate change risk in credit ratings](#), *поредица „Тематични материали“*, № 303, ЕЦБ, септември 2022 г.

²³ [Стратегията на Евросистемата за парите в брой](#) има за цел да гарантира, че те ще бъдат общодостъпни и общоприети както като платежно средство, така и като средство за съхранение на стойността.

публични пари, емитирани и обезпечени от ЕЦБ, и би гарантирало високи стандарти на неприкосновеност на личния живот и киберсигурност.²⁴

Що се отнася до искането при проектирането на цифровото евро надлежно да бъдат отчетени рисковете за банковия сектор и цялостното отпускане на кредити за реалната икономика, ЕЦБ потвърждава отново ангажимента си да предотврати прекомерното използване на цифровото евро като форма на инвестиция и свързания с това риск за внезапно масово преминаване от банкови депозити към цифрово евро. ЕЦБ внимателно оценява потенциалното въздействие на цифровото евро върху паричната политика, финансовата стабилност и предоставянето на услуги от финансови посредници.²⁵ ЕЦБ счита, че всякакви нежелани последици, които могат да произтекат от емитирането на цифрово евро, за финансовата стабилност, паричната политика или предоставянето на услуги от финансови посредници, биха могли да се смекчат най-добре чрез неговите параметри. Във връзка с това, при определянето на параметрите на цифровото евро, ЕЦБ ще заложи инструменти за контрол на количеството в обращение. Решението за калибрирането на тези инструменти ще бъде взето малко преди евентуалното въвеждане на цифрово евро, като се отчете икономическата и финансовата ситуация към този момент.

Що се отнася до повдигнатия въпрос за решението да включи Amazon в тестването на прототипни интерфейси за цифрово евро, ЕЦБ отново изтъква, че целта на работата по създаването на прототипи е била да се наберат знания посредством тестване на технически възможности за цифрово евро.²⁶ Техническият пакет за въвеждане в експлоатация, който е предоставен на компаниите, участващи в производството по създаване на прототипи, е публикуван на уебсайта на ЕЦБ.²⁷ При избора на доставчици на прототипи от първа линия е следван прозрачен и открит подход, надхвърлящ предвиденото в правилата на ЕС за неплатени договори. Работата по създаване на прототипи е „лабораторен експеримент“, който е проведен, без да бъдат използвани каквито и да било реални данни за плащания. Дружествата, участващи в създаването на прототипи, нямат думата при разработването на потенциално цифрово евро и няма да имат предимства в сравнение с други дружества в бъдещите етапи на проекта. Дейността по създаване на прототипи няма за цел да произведе напълно функциониращи интерфейси и няма да обуслови каквито и да било решения, свързани с конкретна технология или функция на окончателните параметри на цифрово

²⁴ Повече информация за напредъка на проекта за цифрово евро можете да намерите в [първия доклад за напредъка](#) (публикуван през септември 2022 г.), [втория доклад за напредъка](#) (публикуван през декември 2022 г.) и [третия доклад за напредъка](#) (публикуван през април 2023 г.).

²⁵ За повече информация относно последиците от цифрови валути на централните банки за банковото посредничество вижте Adalid, R. et al., [Central bank digital currency and bank intermediation](#), *поредица „Тематични материали“*, брой 293, ЕЦБ, май 2022 г.

²⁶ Вижте [ECB selects external companies for joint prototyping of user interfaces for a digital euro](#), *MIP News*, ЕЦБ, 16 септември 2022 г. и [Letter from Fabio Panetta to Irene Tinagli, ECON Chair, on the prototyping of user interfaces for a digital euro](#), 17 октомври 2022 г.

²⁷ Вижте [Eurosystem's onboarding package for digital euro prototyping](#), ЕЦБ, 7 декември 2022 г. и приложенията към него.

евро. ЕЦБ все още не е взела решение кои технологии биха били най-подходящи за цифрово евро.

Що се отнася до призива в резолюцията ЕЦБ да засили своя мониторинг над развитието на криптоактивите, тя следи внимателно рисковете за финансовата стабилност, които криптоактивите пораждат, тяхното въздействие върху трансмисионния механизъм на паричната политика и върху сигурното и безпроблемно функциониране на пазарната инфраструктура и плащанията. През 2022 г. ЕЦБ публикува няколко статии и публични изявления относно рисковете, свързани с криптоактивите, „стабилните валути“ и децентрализираното финансиране.²⁸ Тя си сътрудничи с европейските надзорни органи при изготвянето на регулаторни технически стандарти за привеждане в действие на новия специален режим за пазарите на криптоактиви съгласно предложениния регламент за пазарите на криптоактиви (Регламент за ПКА – MiCA) и рамката за киберсигурност и оперативна устойчивост на финансовия сектор (Правен акт за оперативната устойчивост на цифровите технологии – DORA). Освен това през ноември 2021 г. Евросистемата публикува Надзорната рамка за електронните платежни инструменти, схеми и договорености (PISA), а през 2022 г. стартира първата процедура по определяне на цифрови токени за плащане. Освен това, чрез участието си в международните органи за стандартизация, ЕЦБ продължава да допринася за разработването на международни стандарти за справяне с рисковете, свързани с криптоактивите и доставчиците на тези услуги, включително рисковете, произтичащи от връзките им с финансовия сектор.

Що се отнася до призива в резолюцията да се обръща постоянно внимание на рисковете от кибератаки, ЕЦБ посочва, че от началото на войната в Украйна тя е повишила степента си на тревога по отношение на потенциални кибератаки. Въпреки че не са установени опити за целенасочена атака срещу ЕЦБ, които могат да бъдат свързани с настоящото геополитическо напрежение, ЕЦБ продължава внимателно да наблюдава развитието на заплахите и непрекъснато коригира мерките си за защита в съответствие с тях. Що се отнася до услугите в TARGET (T2, T2S и TIPS), предоставящите ги национални централни банки също повишиха степента си на тревога по отношение на мерките за сигурност, а потенциалните заплахи биват внимателно наблюдавани. Освен това при предоставяне на услугите в TARGET се прилагат сериозни мерки за кибернетично разпознаване, реакция и възстановяване, за да се осигури подходящо равнище на киберустойчивост.

Що се отнася до позоваването на рекордно ниското равнище на фалшифициране на евробанкноти през 2021 г. и призива за засилване на борбата срещу фалшифицирането, ЕЦБ ще продължи да сътрудничи на

²⁸ Вижте [Decrypting financial stability risks in crypto-asset markets](#), *Преглед на финансовата стабилност*, ЕЦБ, май 2022 г., [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?](#) и [Mining the environment – is climate risk priced into crypto-assets?](#), *Макропруденциален бюлетин*, брой 18, ЕЦБ, юли 2022 г.

правоприлагащите агенции и Европейската комисия и активно да подпомага дейността им.

В отговор на препоръката за създаване на система за по-добро наблюдение на големите трансакции с оглед на борбата с изпирането на пари, укриването на данъци и финансирането на тероризма и организираната престъпност, ЕЦБ е напълно наясно с важноста на борбата с незаконните дейности. Тя следи отблизо дебата на съзакондателите по тези въпроси в контекста на законодателните предложения за борба с изпирането на пари и финансирането на тероризма, публикувани от Комисията през юли 2021 г. Разбира се, всички предложения в това отношение ще трябва да вземат предвид статута на евробанкнотите като законно платежно средство съгласно член 128, параграф 1 от Договора за функционирането на Европейския съюз.

6 Прозрачност, отчетност, равенство между половете и други въпроси

Що се отнася до призива в резолюцията за засилване на отчетността на ЕЦБ пред Европейския парламент, ЕЦБ ѝ отдава голямо значение и се ангажира да работи с него за по-нататъшното ѝ подобряване. Отношенията на отчетност се характеризират с гъвкавост и се развиват в съответствие с по-високите изисквания за контрол. Честотата на взаимодействията нарасна, бяха създадени нови форми на диалог, а съществуващите бяха подобрени.²⁹ Така например, освен редовните взаимодействия като разговорите по въпросите на паричната политика и писмените въпроси, бяха организирани допълнителни изслушвания и посещения в ЕЦБ, свързани с актуални въпроси, като прегледа на стратегията по паричната политика и цифровото евро. По отношение на цифровото евро ЕЦБ редовно обменя мнения с членове на Комисията по икономически и парични въпроси, например чрез нарочни публични изслушвания, и предоставя писмени актуализирани доклади за напредъка, постигнат в проучвателната фаза на проекта. ЕЦБ високо цени критичния и задълбочен поглед, от който може да се възползва благодарение на взаимодействието си с Европейския парламент, както и възможностите за по-добро разясняване на политиките на ЕЦБ пред избраните евродепутати и гражданите. Както отбеляза председателят на ЕЦБ на пленарното заседание на Европейския парламент през февруари 2023 г., ЕЦБ е готова да постигне споразумение за формализирането в писмена форма на практиките за отчетност между нея и Европейския парламент.³⁰ Това е доказателство за добрите взаимоотношения между институциите и ясно показва ангажимента на ЕЦБ за осигуряване на ефективното изпълнение на задълженията ѝ за отчетност. ЕЦБ ще продължи да отговаря на искания за проверка от страна на Европейския парламент и активно ще търси начини за подобряване на

²⁹ Вижте [The evolution of the ECB's accountability practices during the crisis](#), *Икономически бюлетин*, брой 5, ЕЦБ, 2018 г.

³⁰ Вижте [Европейска централна банка – годишен отчет за 2022 г. \(разискване\)](#), Европейски парламент, 15 февруари 2023 г.

взаимодействието с членовете му в съответствие с разпоредбите на първичното право на ЕС.

Що се отнася до призива в резолюцията ЕЦБ да докладва по-подробно за заеманите от нея позиции в Базелския комитет за банков надзор, включително в писмена форма, ЕЦБ е готова да докладва, доколкото поверителността по отношение на международните органи и приложимата правна рамка ѝ позволяват. Следва да се отбележи, че от висшите служители на ЕЦБ, които участват в Базелския комитет за банков надзор, се изисква да спазват организационните разпоредби на Комитета. Те включват разпоредби, които i) квалифицират всички обсъждания, документи и анализи като поверителни; ii) забраняват едностранното споделяне на информация и документи; и iii) изрично задължават членовете да гарантират поверителност при публични изказвания. Подходящи за получаване на обща информация относно работата на ЕЦБ на международни форуми (където тя е представявана от своя Изпълнителен съвет и от своите членове в Надзорния съвет), за задаване на въпроси и по-нататъшно обсъждане на международното измерение на банковото регулиране са редовните изслушвания на председателя, заместник-председателя и председателя на Надзорния съвет (особено при представянето на годишните доклади), както и годишното посещение на Комисията по икономически и парични въпроси в ЕЦБ.

Що се отнася до призива в резолюцията ЕЦБ да удължи изчаквателния период за високо заплатените служители и за тези с по-ниско равнище на заплащане, тя отбелязва, че в момента е в процес на преразглеждане на своята етична рамка за служителите. Във връзка с това ЕЦБ внимателно подлага на оценка предложенията за усъвършенстване, формулирани от Европейския омбудсман в резултат на нейното проучване по собствена инициатива относно политиките и практиките на ЕЦБ за предотвратяване на случаите на „кадрова въртележка между държавния и частния сектор“.³¹ След приключване на прегледа на етичната рамка ЕЦБ ще информира Европейския парламент за резултата от него.

Що се отнася до призива в резолюцията да се разработи стратегия за това как да се процедира с лобистите и да се увеличи прозрачността на контактите на равнище служители извън Управителния съвет, ЕЦБ отбелязва, че е напълно прозрачна по отношение на редовните си взаимоотношения с контактните групи за пазарите. За да изпълни мандата си, ЕЦБ, подобно на други централни банки, се нуждае от чести взаимодействия с участниците на финансовите пазари и с други стопански субекти, за да получава важни за нея данни и информация от основните заинтересовани страни, които спомагат да се задълбочи разбирането за динамиката на икономиката, финансовите пазари и банковия сектор. Тези взаимодействия, подобни на тези на равнище Управителен съвет, се основават на принципите на добро управление и на подходящи предпазни мерки, гарантирайки еднакъв достъп и равнопоставеност. ЕЦБ осигурява

³¹ Решение относно начина, по който Европейската централна банка (ЕЦБ) разглежда случаи на кадрова въртележка (ОИ/1/2022/KR)

пълна прозрачност по отношение на тези взаимодействия и публикува дневния ред и резюметата на срещите на своя уебсайт, както и състава и мандатите на своите групи за контакт.³²

Що се отнася до инструмента за подаване на сигнали за нередности, ЕЦБ отново изтъква, че той е напълно съобразен с принципите на Директивата на ЕС за подаване на сигнали за нарушения.³³ Рамката на ЕЦБ осигурява лесен за използване инструмент, позволяващ анонимно съобщаване за нередности, както и строги правила за защита на сигнализиращите лица от ответни действия. 2022 г. бе втората пълна година от функционирането на инструмента. През нея повече от половината от случаите на подаване на сигнали за нарушения в ЕЦБ бяха получени чрез този инструмент, като преобладаваха анонимните такива.

Що се отнася до равнопоставеността на половете сред нейните служители, ЕЦБ се стреми да подобрява многообразието на работната си сила и да изгражда приобщаваща култура, основана на достойнство, уважение и чувство за принадлежност. Стратегията на ЕЦБ за многообразието и приобщаването обхваща всички техни аспекти и пресечни точки. Същевременно постигането на по-добър баланс между половете сред ръководните кадри се оказа предизвикателство и продължава да бъде една от ключовите цели. От 2020 г. насам, когато беше въведена новата ѝ стратегия по отношение на равнопоставеността на половете, ЕЦБ въведе редица мерки за постигане на по-голям баланс между тях. Например тя засили усилията си за привличане на жени, като работи в тясно сътрудничество с мрежите на служителите жени. ЕЦБ преосмисли стипендията си за жени, възобнови програмата за наставничество, стартира програма за развитие на служителите с административни функции и въведе насоки за структурните звена, отнасящи се до приобщаващото разпределение на задачи от значение за кариерното развитие. ЕЦБ продължи и своята програма за лидерство на жените. Като цяло тези мерки подпомогнаха напредъка по целите за равенство между половете: в края на 2022 г. ЕЦБ постигна търсения резултат на някои равнища и намали различията на други (вижте Таблица 1). Що се отнася до целите за 2022 г. за назначаване на жени,³⁴ ЕЦБ постигна целевия минимум от 50% назначения и повишения на ръководни длъжности (на всички управленски и висши ръководни равнища). За реализирането на целите за назначаване на ниво ръководител на екип, експерти и анализатори не достигнаха между 10 и 6 процентни пункта, но като цяло бяха постигнати между 40% и 60%. Що се

³² Вижте например [Контактна група за пазарите на облигации](#), [Контактна група за паричния пазар](#), [Контактна група за чуждестранните валути](#) и [Група на оперативните мениджъри](#).

³³ Вижте Решение на Европейската централна банка от 20 октомври 2020 г. за изменение на Правилата за персонала на Европейската централна банка по отношение на въвеждането на инструмент за подаване на сигнали за нередности и подобряване на защитата на лицата, които подават сигнали за нередности [ЕЦБ/2020/NP37](#) и [Решение \(ЕС\) 2020/1575](#) на Европейската централна банка от 27 октомври 2020 г. относно оценката и последващите действия по информация за нарушения, подадена чрез инструмента за подаване на сигнали за нарушения, когато засегнатото лице е високоставен служител на ЕЦБ (ЕЦБ/2020/54).

³⁴ Целите са насочени към жените като процент от назначаваните или повишаваните на по-висока длъжност в ЕЦБ лица за съответните категории заплати. Те се прилагат за вътрешни и външни кампании за набиране на персонал, както и за набиране на персонал от резервни списъци или чрез повишения в следващата категория на заплащане.

отнася до целите за 2022 г. за дела на жените,³⁵ ЕЦБ постигна желания резултат за ръководните длъжности (на всички управленски и висши ръководни равнища). Въпреки че на ниво експерти и ръководители на екип целите не бяха достигнати за съвсем малко – съответно с 2 и 1 процентни пункта, разликата на тези равнища намалая. Делът на жените продължи да нараства на равнище анализатор, което спомогна за разширяване на кръга от жени, които отговарят на условията за по-нататъшно кариерно развитие. Постигнатият напредък показва, че равенството между половете е постижимо благодарение на конкретни и решителни действия в редица области. Ето защо ЕЦБ ще продължи да полага все по-големи усилия за постигане на по-добър баланс между половете.

Таблица 1

Цели за назначаването и дела на жените в персонала за 2022 г.

Категории възнаграждения	Цели за назначаване на жени служители за 2022 г. (= назначени и повишени жени)	Действително назначени жени служители през 2022 г.	Цели за дела на жените в персонала за 2022 г. (= общ дял жени служители)	Действителен дял жени служители през 2022 г.
Висше ръководство (K-L)	Най-малко 50%	60%	37%	38%
Всички ръководни длъжности (I-L)	Най-малко 50%	52%	33%	33%
Ръководители на екип (H)	Най-малко 50%	40%	37%	35%
Експерти (F/G-G)	Най-малко 50%	42%	44%	43%
Анализатори (E/F)	Най-малко 50%	44%	51%	53%

Източник: ЕЦБ.

През 2022 г. ЕЦБ заедно с 28 институции от Европейската система на централните банки и единния надзорен механизъм прие харта за равенство, многообразие и приобщаване. ЕЦБ ще продължи да отдава приоритет на темата.

И накрая, що се отнася до предложението за създаване на независима служба за оценка, ЕЦБ отбелязва, че е решена да покрива най-високите стандарти за разработване на политики и признава ключовата роля на оценяването в този процес. ЕЦБ подлага своите анализи и решения на широк кръг оценъчни действия. Например през 2003 г. и 2020 – 2021 г. бяха направени обстойни прегледи на стратегията на паричната политика на ЕЦБ.³⁶ Освен това експерти на ЕЦБ правят изследвания, свързани с решенията по паричната политика, например като анализират влиянието на покупките на активи върху инфлацията. Ефикасността на цялостния резултат от научните изследвания се оценява редовно и от външни представители на академичната общност, за последен път през 2004 г. и 2011 г.³⁷ Освен това ЕЦБ прави целеви

³⁵ Проценти на жените в съответните категории на заплащане.

³⁶ Вижте [The ECB's monetary policy strategy, прессъобщение](#), ЕЦБ, 8 май 2003 г., в което се обясняват промените в стратегията на паричната политика и [The ECB's monetary policy strategy after the evaluation and clarification of May 2003](#), реч на бившия председател на ЕЦБ Трише, 20 ноември 2003 г., в контекста на прегледа на стратегията. Вижте уебсайта на ЕЦБ за обзор на резултатите и информация за [прегледа на стратегията 2020 – 2021 г.](#)

³⁷ Вижте оценките на научните разработки на ЕЦБ от [2004 г.](#) и [2011 г.](#)

прегледи на грешките в прогнозите си и предоставя тази информация на обществеността в редовните си публикации. Съвсем наскоро ЕЦБ публикува статия в своя Икономически бюлетин, в която обяснява защо моделите ѝ са подценили инфлацията вследствие на сътресението от енергийните цени през 2022 г.³⁸ ЕЦБ продължава да търси най-добрите практики за оценяване на своите политики, като взема предвид най-новите постижения в общността на централните банки.

³⁸ [What explains recent errors in the inflation projections of Eurosystem and ECB staff?](#), *Икономически бюлетин*, брой 3, ЕЦБ, 2022 г. Вижте още [The performance of the Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections from the financial crisis](#)), *Икономически бюлетин*, брой 8, ЕЦБ, 2019 г.