



Feedback på input givet som en del af Europa-Parlamentets beslutning om ECB's årsberetning 2020

ECB's næstformand forelagde ECB's årsberetning 2020 på et særligt møde i Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg 14. april 2021.¹ Den 14. februar 2022 deltog ECB's formand i Europa-Parlamentets plenardebat om årsberetningen.² Dagen efter vedtog Parlamentet beslutningen om ECB's årsberetning 2020 (herefter benævnt "beslutningen").³

Samtidig med at ECB's årsberetning 2021 fremsendes til Europa-Parlamentet, giver ECB feedback på det input, som Europa-Parlamentet har givet i beslutningen.⁴

1

Pengepolitik

Hvad angår beslutningens opfordring til, at ECB nøje overvåger den høje inflationsrate og træffer foranstaltninger for at sikre prisstabilitet, er ECB fortsat fuldt forpligtet over for sit 2 pct.-mål. ECB's pengepolitiske beslutninger er stadig målrettede mod at opnå prisstabilitet på mellemlangt sigt. Krigen i Ukraine har en alvorlig indvirkning på økonomien i euroområdet og har skabt en væsentlig højere usikkerhed. Hvordan krigen vil påvirke økonomien, vil afhænge af, hvordan konflikten udvikler sig, af effekten af de nuværende sanktioner og af eventuelle yderligere foranstaltninger. Inflationen er steget markant og vil også ligge højt i de kommende måneder, primært på grund af den kraftige stigning i energiomkostningerne. De foreliggende data siden marts bestyrkede Styrelsesrådets forventning om, at nettoopkøbene inden for ECB's opkøbsprogram (APP) bør afsluttes i 3. kvartal. Kalibreringen af pengepolitikken vil fortsat afhænge af dataene og afspejle den løbende vurdering af udsigterne. ECB er rede til at tilpasse alle sine instrumenter inden for sit mandat – om nødvendigt ved at indarbejde fleksibilitet – for at sikre, at inflationen stabiliserer sig på dens 2 procent-mål på mellemlangt sigt.

Vedrørende henvisningen til at sikre og overvåge nødvendigheden, egnetheden og proportionaliteten af ECB's pengepolitiske foranstaltninger vurderer ECB systematisk disse aspekter, når der træffes pengepolitiske beslutninger. Vurderingen omfatter en analyse af de pengepolitiske foranstaltningers effektivitet i forhold til målet om prisstabilitet, deres fordele og eventuelle bivirkninger samt deres vekselvirkning og balance over tid. Dette er navnlig vigtigt, idet der anvendes andre pengepolitiske instrumenter end de ordinære

¹ Se [ECB's websted](#).

² Se [ECB's websted](#).

³ Den vedtagne beslutning findes på Europa-Parlamentets [websted](#).

⁴ Denne feedback dækker ikke de spørgsmål, som er rejst i Europa-Parlamentets beslutning vedrørende bankunionen. Disse anliggender behandles i [Årsrapport om ECB's tilsynsvirksomhed](#). Feedback på beslutningen om bankunionen offentliggøres senere i år.

pengepolitiske renter. Vurderingens resultat kan påvirke både det omfang, hvori disse foranstaltninger anvendes, og deres udformning, som begge kan kalibreres for at begrænse eller modvirke eventuelle bivirkninger.⁵

For så vidt angår beslutningens henvisninger til den indvirkning, som de lave rentesatser kan have på virksomheder, på incitamenter til reformer og investeringer og på pensions- og forsikringssystemerne, tager ECB i den ovennævnte vurdering af proportionaliteten højde for alle relevante aspekter, der er relateret til realøkonomien og det finansielle system. ECB's

pengepolitiske instrumenter overvåges løbende for at sikre, at de er forholdsmæssige med hensyn til at nå det lovfæstede mål – navnlig da bivirkninger i og uden for det finansielle system kan blive forstærket, jo længere tid lavrentemiljøet fortsætter.

Med hensyn til ECB's pengepolitiske instrumenters effektivitet, herunder virkningen af målrettede langfristede markedsoperationer (TLTRO'er) på realøkonomien, især små og mellemstore virksomheder (SMV'er), er ECB's pengepolitik blev kalibreret for at sikre, at likviditeten når ud til alle økonomiske sektorer. TLTRO'erne forsyner euroområdet banker med finansiering til meget attraktive renter på den betingelse, at de opretholder långivningen til realøkonomien, som især er vigtig i tider med høj usikkerhed. Der er mange eksempler på, at TLTRO'er har været særdeles effektive til at mindske bankernes finansieringsomkostninger og tilskynde bankerne til at yde lån til virksomheder og husholdninger. Herved tilføres også likviditet til mikrovirksomheder og selvstændige, som typisk er afhængige af banker for at opnå kredit.⁶ Under pandemien er foranstaltningerne blevet endnu mere effektive på grund af mikroprudentielle og makroprudentielle tiltag og finanspolitisk støtte, bl.a. statslige garantier og henstandsordninger. I april 2020 indførte ECB en målrettet pakke med foranstaltninger til lempelse af kriterierne for sikkerhedsstillelse. Foranstaltningerne havde særligt fokus på lån til mindre virksomheder, herunder selvstændige og privatpersoner.⁷ Da bankerne har adgang til TLTRO'ernes gunstige vilkår, kan de finansiere lån til disse grupper og herved understøtte denne långivning. Formålet med alle disse pengepolitiske foranstaltninger er at bidrage til at opretholde gunstige finansieringsforhold og herved mindske SMV'ers finansielle vanskeligheder og gøre dem mere modstandsdygtige over for finansielle stød. ECB overvåger fortsat finansieringsforholdene for SMV'er meget nøje, især i forbindelse med ECB's halvårlige undersøgelse om virksomheders adgang til finansiering (SAFE).⁸

Hvad angår godkendelsen af græske statsobligationer under opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP), bemærker ECB, at der er sket en løbende forbedring af græske statsobligationers kreditkvalitet i

⁵ ECB har fx udelukket realkreditlån fra TLTRO'erne for at begrænse risikoen for, at kreditgivningen forårsager uholdbare boligprisstigninger. Et andet eksempel er det todelte system til forrentning af beholdninger af overskydende likviditet, som blev indført for at modvirke effekten af negative renter på den bankbaserede transmission af pengepolitikken.

⁶ Yderligere oplysninger findes i "[TLTRO III and bank lending conditions](#)", *Economic Bulletin*, nr. 6, ECB, 2021.

⁷ Se [pressemeldelsen](#) "ECB announces package of temporary collateral easing measures", ECB, 7. april 2020.

⁸ Se "[Survey on the access to finance of enterprises](#)", ECB's websted.

løbet af de seneste år, men at de endnu ikke opfylder kravene for godkendelse under PSPP. Godkendelsen af græske statsobligationer til PSPP er en beslutning, som Styrelsesrådet har truffet ud fra en række overvejelser, der bl.a. vedrører risikostyring. Selvom der ikke hidtil er blevet opkøbt værdipapirer udstedt af den offentlige sektor i Grækenland under PSPP, har ECB's lempelige pengepolitik bidraget væsentlig til lempelsen af finansieringsforholdene i Grækenland. Dette fremgår af bankernes historisk lave udlånsrenter til græske husholdninger og ikke-finansielle virksomheder.⁹ ECB opretholder en høj grad af tilstedeværelse på markedet for græske statsobligationer ved at geninvestere beholdningerne under opkøbsprogrammet på foranledning af den pandemiske nødsituation (PEPP), idet der er givet dispensation til, at omsættelige gældsinstrumenter udstedt af den græske stat kan anvendes under dette program. ECB vil fortsat geninvestere alle indfrielse af de akkumulerede PEPP-beholdninger, efterhånden som de udløber, i hvert fald indtil udgangen af 2024. Desuden kan ECB justere PEPP-geninvesteringer fleksibelt med hensyn til jurisdiktioner for at modvirke uønsket fragmentering af markedet, såfremt der observeres risici for den gnidningsløse transmission af pengepolitikken til den græske økonomi.¹⁰ Endelig accepteres græske statsobligationer midlertidigt som sikkerhed i Eurosystemets kreditoperationer, og de vil fortsat blive accepteret, i hvert fald så længe geninvesteringerne i græske statsobligationer under PEPP fortsætter.¹¹

2 Inflationsmål og måling af inflationen

Med hensyn til ECB's nye inflationsmål og beslutningens henvisning til manglen på en aritmetisk reference i definitionen er det ECB's holdning, at prisstabilitet bedst fastholdes ved at sigte mod et inflationsmål på 2 pct. på mellemlangt sigt. Denne kvantitative formulering af formålet om prisstabilitet er enkel, klar og let at formidle og forventes derfor at bidrage til en bedre forankring af inflationsforventningerne. Det mellemlange sigt er vigtigt, da det giver mulighed for at tage hensyn til usikkerhedsfaktorer i inflationsprocessen og transmissionen og anerkende, at forskellige former for forsinkelse i transmissionen til økonomien og inflationen indebærer, at pengepolitikken ikke har fuld kontrol over inflationen på kort sigt. Der er ikke en fast definition af varigheden af det mellemlange sigt, og den svarer ikke nødvendigvis til afslutningen af stabens fremskrivningsperiode. Den har i stedet en indbygget fleksibilitet, således at det kan vurderes, hvor stødene har deres oprindelse, og der kan ses bort fra midlertidige stød, som kan forsvinde af sig selv, samt stød, der midlertidigt får inflationen og produktionen til at gå i forskellige retninger og kræver en pengepolitisk afvejning (fx ved udbudsstød).¹²

For så vidt angår inddragelsen af ejerboliger i det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP), bemærker ECB, at Eurostat og de nationale

⁹ Yderligere oplysninger om finansieringsforholdene i Grækenland findes i [brevet](#) om pengepolitik fra formanden for ECB til Dimitrios Papadimoulis, medlem af Europa-Parlamentet, 4. februar 2022.

¹⁰ Se [pengepolitiske beslutninger](#), ECB, 16. december 2021.

¹¹ Se [pressemeldelsen](#) "ECB announces timeline to gradually phase out temporary pandemic collateral easing measures", ECB, 24. marts 2022.

¹² Yderligere oplysninger findes i "[The ECB's price stability framework: past experience, and current and future challenges](#)", *Occasional Paper Series*, nr. 269, ECB, september 2021.

statistikbureauer, i tæt samarbejde med Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB), løbende drøfter, hvordan Styrelsesrådets anbefaling om en trinvis inddragelse af omkostninger til ejerboliger i HICP kan imødekommes.

Som anført i ECB's nye pengepolitiske strategi anser Styrelsesrådet nettokøbstilgangen for at være den foretrukne metode til at inkludere omkostninger til ejerboliger i HICP. Denne fremgangsmåde afspejler prisændringer i udgifter til køb af boliger, som ikke før er indgået i husholdningssektorerne, samt i boligejernes udgifter forbundet med at bo i eget hus eller lejlighed. De konkrete trin henimod en fuld inddragelse af omkostninger til ejerboliger i HICP er beskrevet i en køreplan.¹³ De relevante prisindekser, HICP og ejerboligprisindekset udvikles, udarbejdes og offentliggøres af Det Europæiske Statistiske System, som omfatter Eurostat og EU-landenes nationale statistiske kontorer. Det tilkommer derfor Det Europæiske Statistiske System at beslutte, hvordan der følges op på de krav, som Styrelsesrådet har opstillet. Med hensyn til virkningen på HICP fremgår det af foreløbige analyser, som er udarbejdet af ECB's stab, at HICP kombineret med ejerboligprisindekset gennem det sidste årti har vist inflationsrater, som ikke afviger væsentlig fra raterne ifølge HICP uden ejerboligrelaterede omkostninger.¹⁴

Hvad angår den korrekte måling af forbrugerudgifter, er ECB af den opfattelse, at forbrugerprisinflationen bedre ville kunne indfanges, hvis

ejerboligprisindekset blev integreret i HICP. ECB anerkender samtidig, at det er kompliceret at isolere forbrugskomponenten.

I sin nuværende form omfatter HICP både udgifter til faktisk husleje og de løbende omkostninger, som ejere og lejere betaler.¹⁵ Den største del af husholdningernes omkostninger til ejerboliger – køb af huse og lejligheder og udgifter forbundet med at eje en bolig eller, alternativt, de estimerede omkostninger ved at bo i en ejerbolig – indgår imidlertid ikke i HICP. Prisudvikling, der er relateret til boligmarkederne, er derfor ikke fuldt dækket af HICP. Samtidig er det vigtigt at bemærke, at HICP i henhold til retsgrundlaget kun bør fokusere på udgifter til forbrug og således ikke vedrøre investeringer. Det er imidlertid kompliceret at isolere forbrugsdelen, både ud fra et begrebsmæssigt og et teknisk synspunkt.¹⁶ En isolering af forbrugselementet i ejerboligprisindekser kræver en grundig undersøgelse, da der endnu ikke findes almindelig anerkendte og

¹³ Yderligere oplysninger findes i afsnit 3 i "[An overview of the ECB's monetary policy strategy](#)", ECB, juli 2021, og Christine Lagardes [tale](#) i forbindelse med høringen i Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg, 15. november 2021.

¹⁴ Ifølge analysen viser et prisindeks, der kombinerer HICP og ejerboligprisindekset, inflationsrater, som er mere konjunkturbestemte end de nuværende HICP-inflationsrater. I perioden fra 2012 til 2020 var forskellene begrænsede, på maksimalt -0,3 procentpoint (pp) og +0,3 pp og på +0,1 pp i gennemsnit. Yderligere oplysninger findes i "[Owner-occupied housing and inflation measurement](#)", *Economic Bulletin*, nr. 1, ECB, 2022. Artiklen redegør også for det kombinerede indeks' funktioner, dets underliggende statistiske koncept og opstillingsmetoder, og hvilke fremskridt der er nødvendige, før ejerboligprisindekset med tiden kan integreres i HICP.

¹⁵ Løbende omkostninger omfatter materialer og tjenesteydelser til mindre reparationer, forsikring i forbindelse med boligen, elektricitet, gas og andet brændsel, vandforsyning, bortskaffelse af spildevand og renovation.

¹⁶ En stor udfordring i forbindelse med implementeringen af nettokøbstilgangen i HICP er, at boliger har to formål: Ved første øjekast kan boligkøb betragtes som en investering i et aktiv. Køberne kan dog have forskellige intentioner: De kan anvende boligen til investeringsformål alene (ved at leje den ud), eller de kan anvende den primært til forbrug (ved at bo i den som ejer). Da en ejer, som bor i sin bolig, også vil drage fordel af en eventuel stigning i boligens værdi over tid, vil boligen blive anvendt til både investering og forbrug.

tilfredsstillende metoder.¹⁷ Det kræver yderligere analytisk arbejde, eventuelt i et samarbejde mellem det Europæiske Statistiske System, ESCB og andre interesserede internationale organisationer, for at der med tiden kan opnås enighed om en bredt accepteret fremgangsmåde. Og dette er en forudsætning for, at der kan opstilles et officielt HICP, der omfatter ejerboliger. Det er på nuværende tidspunkt for tidligt at skabe konkrete forventninger om, hvordan og hvornår der kan opnås fremskridt på dette område. Derudover skal der også ske fremskridt med hensyn til, hvornår og hvor ofte ejerboligprisindekset skal udarbejdes, inden ejerboliger kan indgå i HICP.

3 Klimaændringer

Vedrørende ECB's nye handlingsplan og dens detaljerede køreplan for klimarelaterede foranstaltninger med henblik på yderligere at indarbejde klimahensyn i dens pengepolitiske ramme¹⁸ bemærker ECB, at gennemførelsen forløber efter planen og forventes at nå de milepæle, der er fastsat for 2022. Der er bl.a. tale om en detaljeret plan for oplysningskrav i rammerne for sikkerhedsstillelse og aktivopkøb, et pilotprojekt for stresstest af Eurosystemets balance og forslag om at justere rammerne for programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP). Visse dele af gennemførelsen af handlingsplanen vil delvis afhænge af, men også understøtte, fremskridtene med hensyn til relevante EU-politikker og -initiativer inden for offentliggørelse af oplysninger og rapportering om miljømæssig bæredygtighed. Dette indebærer, at eventuelle forsinkelser af den relevante lovgivnings ikrafttrædelse, såsom direktivet om virksomheders bæredygtighedsrapportering (CSRD), sandsynligvis også vil have indflydelse på, hvornår ECB kan gennemføre tilsvarende tiltag. ECB bemærker, at der er et presserende behov for at vedtage og gennemføre CSRD, og opfordrer medlovgiverne til at sikre, at dets ikrafttrædelse, startdato for rapporteringen og anvendelsesområde, hvad angår enheder, i tilstrækkelig grad afspejler dets store betydning.

Ud over handlingsplanen tager ECB og Eurosystemet allerede højde for klimahensyn på mange områder. For eksempel køber ECB regelmæssigt grønne obligationer inden for opkøbsprogrammerne og tager højde for klimarisici i sine procedurer for rettidig omhu, der anvendes i forbindelse med opkøb af virksomhedsobligationer. På områderne finansiel stabilitet og banktilsyn offentliggjorde ECB metoden bag og resultaterne af klimastresstesten for hele økonomien i september 2021¹⁹ og søsatte sin tilsynsmæssige klimastresstest i

¹⁷ Indtil videre har nogle af overvejelserne været, at erhvervelsen af den grund, hvorpå en ejerbolig er opført, kunne udpeges som investeringskomponenten, bl.a. fordi grunden ikke falder i værdi ved brug. Der kan imidlertid også argumenteres for, at købet af bygningen ligeledes er en investering. I nationalregnskaber klassificeres både køb af jord og af bygning som investering. Med en fremgangsmåde baseret på nationalregnskaberne ville udgifter til ejerboliger i forbindelse med køb af bolig således blive anset for at ligge uden for forbrugselementet.

¹⁸ Se [pressemeldelsen](#) "ECB præsenterer handlingsplan til inddragelse af klimahensyn i den pengepolitiske strategi", ECB, 8. juli 2021.

¹⁹ Se [pressemeldelsen](#) "Firms and banks to benefit from early adoption of green policies, ECB's economy-wide climate stress test shows", ECB, 22. september 2021.

januar 2022.²⁰ Desuden identificerede ECB eksponering for klima- og miljørelaterede risici som en central sårbarhed, som skal håndteres, i sine tilsynsprioriteter for 2022-2024.²¹ Endelig bidrager oprettelsen af ECB's klimacenter til at udnytte intern ekspertise og forme ECB's klimadagsorden.²²

For så vidt angår ECB's program til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP) og neutralitetsprincippet, bemærker ECB, at arbejdet med dette emne

fortsætter. Handling 9 i ECB's køreplan for klimarelaterede foranstaltninger i pengepolitiske operationer omhandler dens forpligtelse til at justere rammerne for fordelingen af opkøb af virksomhedsobligationer for at indarbejde klimahensyn i overensstemmelse med ECB's mandat.²³ Disse kriterier vil omfatte krav om, at udstederne som minimum overholder EU-lovgivningen, der gennemfører Parisaftalen. En vurdering af eventuel bias i ECB's benchmarks for køb, hvor der også tages højde for potentiel ineffektivitet på markedet, vil være et bidrag til udviklingen af mulige alternativer, som beskrevet i handling 4. Arbejdet skrider frem efter køreplanen, og inden midten af 2022 vil der blive udarbejdet konkrete forslag til justering af CSPP-rammerne, som planlægges gennemført i slutningen af 2022.

Med hensyn til beslutningens opfordring til, at ECB fremskynder sit arbejde med at øge andelen af grønne obligationer i sin portefølje, bemærker ECB, at dens tematiske investeringsstrategi i sin egenportefølje har medført, at andelen af grønne obligationer steg til 7,6 pct. i 2021.

ECB køber grønne værdipapirer direkte på det sekundære marked og via en investering i den eurodenominerede grønne obligationsinvesteringsforening for centralbanker (EUR BISIP G2), som Den Internationale Betalingsbank (BIS) lancerede i januar 2021. Det er ECB's plan, at denne andel skal øges i løbet af de kommende år. ECB anerkender dog, at den passive forvaltning af ECB's egenportefølje og grønne obligationers forholdsvis lave likviditet på de sekundære markeder medfører nogle udfordringer. På grund af forbuddet mod monetær finansiering i artikel 123 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde kan ECB ikke foretage opkøb af gældsinstrumenter udstedt af den offentlige sektor på det primære marked.

Hvad angår indarbejdelsen af klimarelaterede risici i ECB's ramme for sikkerhedsstillelse, bemærker ECB, at der arbejdes på at tage højde for relevante klimarisici i forbindelse med gennemgangen af rammerne for værdiansættelse og risikokontrol af aktiver, som modparter anvender som sikkerhedsstillelse i Eurosystemets kreditoperationer.

ECB vil indføre oplysningskrav for aktiver udstedt af den private sektor som et nyt belånbarhedskriterium eller som grundlag for den differentierede behandling af sikkerhedsstillelse og opkøb af aktiver. ECB bemærker, at arbejdet forløber efter planen, således at der kan offentliggøres en detaljeret plan i 2022, og at der ved gennemførelsen af dette initiativ vil blive taget højde for EU-politikker og -initiativer inden for offentliggørelse og indberetning om miljømæssig bæredygtighed, som

²⁰ Se [pressemeldelsen](#) "ECB Banking Supervision launches 2022 climate risk stress test", ECB, 27. januar 2022.

²¹ Se "[ECB Banktilsyn – Tilsynsprioriteter for 2022-2024](#)", ECB, 7. december 2021.

²² Se [pressemeldelsen](#) "ECB sets up climate change centre", ECB, 25. januar 2021.

²³ Se [pressemeldelsen](#) "Detailed roadmap of climate change-related actions", ECB, 8. juli 2021.

nævnt ovenfor. Endelig bemærker ECB, at dens handlingsplan også omfatter en styrkelse af dens risikovurderingskapacitet. Disse handlinger omfatter klimastresstest af Eurosystemets balance i 2022 og vurderinger af, hvorvidt de kreditvurderingsbureauer, som er godkendt inden for Eurosystemets rammer for kreditvurdering, har offentliggjort de nødvendige oplysninger, der viser, hvordan de indarbejder klimarisici i deres kreditvurderinger. ECB vil desuden udarbejde minimumsstandarder for inddragelse af klimarisici i sine interne ratings.

ECB er enig i, at det er vigtigt at samarbejde med internationale netværk og indgå i en dialog med civilsamfundet. ECB deltager aktivt og i vidt omfang i arbejdet i Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS)²⁴ og bidrager med betydelige input til EU's politiske dagsorden som led i sin rådgivende funktion i henhold til EU-traktaterne.²⁵ ECB er desuden medlem af Platformen for Bæredygtig Finansiering og har observatørstatus i Sustainability Reporting Board under Den Europæiske Rådgivende Regnskabsgruppe (EFRAG). På internationalt plan ydede ECB en omfattende støtte til dagsordenen for bæredygtig finansiering og klimarisiko i internationale fora, herunder G7²⁶ og BIS²⁷. På europæisk plan bidrog ECB til Den Europæiske Banktilsynsmyndigheds (EBA) netværk for bæredygtig finansiering og til EBA's undergrupper om gennemsigthed og rapportering. ECB deltager også aktivt i interinstitutionelle netværk, hvor der udveksles oplysninger og bedste praksis vedrørende de deltagende institutioners interne miljøledelsessystem.²⁸ Hvad angår dialogen med civilsamfundet, sætter ECB stor pris på den vigtige rolle, som civilsamfundsorganisationer spiller med hensyn til at oplyse om klimaændringer og bidrage til debatten om politiske foranstaltninger, der er omfattet af ECB's mandat.²⁹ ECB's rolle i håndteringen af klimaændringer var emnet for et seminar for civilsamfundet, der blev afholdt 13. januar 2022³⁰, og det er ECB's hensigt at afholde flere seminarer om klimaemner fremover.

Hvad angår beslutningens opfordring til, at ECB intensiverer sit arbejde for effektivt at indarbejde klimahensyn i sine løbende forretningsaktiviteter, bemærker ECB, at den i 2021 meddelte, at den havde besluttet at bringe sine organisatoriske miljømål for 2030 på linje med Parisaftalens mål om

²⁴ I 2021 ydede ECB et anseligt bidrag til alle NGFS' arbejdsstrømme (arbejdet på det mikroprudentielle område og med tilsyn, arbejdet på det makrofinansielle område, opskalering af grøn finansiering, lukning af datahuller og forskning) samt den juridiske taskforce.

²⁵ I 2021 offentliggjorde ECB sine udtalelser om lovgivningsforslag på områder, der hører under ECB's kompetence, bl.a. forslaget til et direktiv om virksomheders bæredygtighedsrapportering og forslag til en forordning om europæiske grønne obligationer. Endvidere deltog ECB i drøftelser om emnet i EU-fora, bl.a. møder i Ecofin, Eurogruppen og de relevante komiteer og arbejdsgrupper samt interaktion med Europa-Parlamentet.

²⁶ Bl.a. i G7, G20, den genetablerede G20 Sustainable Finance Working Group og G20 Data Gaps Initiative.

²⁷ ECB bidrog til Baselkomitéen for Banktilsyns taskforce på højt niveau, Task Force on Climate-related Financial Risks, og deltog aktivt i Rådet for Finansiell Stabilitets tre arbejdsstrømme om klimaspørgsmål.

²⁸ Heriblandt Interinstitutional Environmental Management Group (GIME), som omfatter EU-institutioner og -organer, og netværket Environmental Network of Central Banks (ENCB), hvor europæiske nationale centralbanker udveksler oplysninger om institutionernes miljøresultater og miljøoplysningsaktiviteter.

²⁹ Yderligere oplysninger findes i "[Civil society seminar series](#)", ECB.

³⁰ Direktionsmedlem Frank Elderson og lederen af ECB's klimacenter, Irene Heemsker, mødtes med repræsentanter for 15 civilsamfundsorganisationer og drøftede, hvordan ECB integrerer klima- og miljøhensyn i sit arbejde.

begrænsning af den globale opvarmning til 1,5 grader over det førindustrielle niveau.³¹ Dette løfte ledsages også af en udvidelse af ECB's fastsatte grænse for

CO₂-aftryk, som vil gøre virkningen gennem hele værdikæden mere synlig. Udvidelsen vil blive meddelt i ECB's miljøredegørelse for 2022 sammen med det ajourførte miljøledelsesprogram, der indeholder ECB's mål og de foranstaltninger, der er planlagt for at nå de ovennævnte overordnede miljømål. Desuden har ECB, på linje med Europa-Parlamentets opfordring i sidste års beslutning, indført et ekstra kapitel i sin årsberetning 2021, der indeholder et sammendrag af ECB's tilgang til emner inden for miljømæssig, social og ledelsesmæssig (ESG) bæredygtighed, som blev udvalgt i en vurdering af væsentlighed.³² Endelig har ECB siden 2010 været registreret i den europæiske ordning for miljøledelse og miljørevision (EMAS) og certificeret i henhold til standarden ISO 14001 i en løbende indsats for at forbedre den måde, hvorpå den inddrager miljøhensyn i sine interne processer.

4 Digital euro, betalingstjenester, kryptoaktiver og cybersikkerhed

For så vidt angår beslutningens opfordring til, at ECB sikrer, at den digitale euro imødekommer offentlighedens forventninger, er ECB enig i, at den digitale euro skal opfylde folks betalingsbehov. Det primære formål med en

digital euro er at sikre, at offentligheden har adgang til centralbankpenge, og at de er fuldt anvendelige i en stadig mere digitaliseret økonomi. Men for at den kan opfylde denne funktion, skal folk være i stand til og villige til at bruge den. I

undersøgelserfasen vil det således blive undersøgt og prioriteret, i hvilke situationer en digital euro vil være anvendelig, for at den opfylder sine formål, dvs. en risikofri, tilgængelig og effektiv form for digitale centralbankpenge. ECB fører også en aktiv dialog med flere interessenter i undersøgelsesfasen, bl.a. borgere og erhvervsdrivende, i særlige rundspørger og fokusgrupper.³³ Endelig vil det være afgørende, at EU-myndigheder og -institutioner samarbejder, under hensyntagen til deres respektive mandater og uafhængighed. Derfor fortsætter ECB sit tætte samarbejde med Europa-Parlamentet og har forpligtet sig til en løbende udveksling af oplysninger og synspunkter om den digitale euro med Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg på baggrund af de fremskridt, der gøres i undersøgelsesfasen.³⁴

Med hensyn til henvisningerne til ECB's Target2-transaktioner og cybersikkerhed overvåger ECB, sammen med Eurosystemet, den rettidige gennemførelse af den handlingsplan, som Styrelsesrådet godkendte i december 2021 for at imødekomme de anbefalinger, der fulgte efter hændelserne i 2020. I 2021 blev der allerede gennemført foranstaltninger til at imødekomme en række anbefalinger, og størstedelen af de øvrige anbefalinger vil

³¹ Se "[2021 update of the ECB's Environmental Statement](#)", ECB.

³² Se punkt 43 i Europa-Parlamentets [beslutning](#) af 10. februar 2021 om Den Europæiske Centralbank – årsberetning for 2020 (2020/2123(INI)).

³³ Se [pressemeldelsen](#) "ECB publishes report on payment preferences as part of digital euro investigation phase", ECB, 30. marts 2022.

³⁴ Se [brev](#) fra Fabio Panetta til Irene Tinagli, medlem af Europa-Parlamentet, om ECB's styrelsesråds beslutning om at indlede undersøgelsesfasen i projektet om en digital euro, 14. juli 2021.

blive gennemført inden udgangen af 2022.³⁵ Markedsdeltagerne vil blive holdt underrettet om foranstaltningernes udrolning. Vedrørende cybersikkerhed blev der i 2018 vedtaget en række forbedringer af cyberrobustheden for at styrke Target2's cyberrobusthed, og disse forbedringer er nu blevet fuldt implementeret.³⁶ Yderligere forbedringer af cyberrobustheden implementeres senere i 2022. Som led i sin overvågningsfunktion fremmer ECB samtidig aktivt cyberrobusthed i de finansielle markedsinfrastrukturer i EU, fx ved at kræve, at de overholder Eurosystemets overvågningsmæssige forventninger, hvad angår cyberrobusthed. ECB støtter endvidere cyberrobustheden i de finansielle markedsinfrastrukturer i EU med en trusselsstyret test af sikkerhedsbrister via EU-rammerne for samarbejde mellem etiske red teams baseret på trusselsefterretninger (European framework for threat intelligence-based ethical red-teaming (TIBER-EU)). ECB samarbejder også løbende med centrale finansielle markedsinfrastrukturer i Euro Cyber Resilience Board for pan-European Financial Infrastructures om emner såsom udveksling af oplysninger, krisestyring, uddannelse og oplysning og tredjeparters styring af cyberrisici.

Hvad angår beslutningens opfordring til, at ECB sikrer en passende balance mellem at tillade innovation på fintech-området og sikre finansiel stabilitet, anerkender ECB de fordele, som finansiell innovation kan bibringe finansielle tjenester i form af praktiske fordele, effektivitet og tilgængelighed for bredere samfundssegmenter. ECB er klar over, at disse fordele kræver et velfungerende finansielt system, som tilstrækkeligt og effektivt kan inddæmme de hermed forbundne risici for den finansielle stabilitet og opfylde andre almene samfundsmæssige målsætninger (bl.a. markedsintegritet, velfungerende markedsinfrastrukturer og betalinger og forbruger-/investorbeskyttelse). ECB vil fortsat støtte finansiell innovation og samtidig være opmærksom på behovet for passende sikkerhedsforanstaltninger efter princippet om "samme risiko, samme regler".

Vedrørende overvågning af udviklingen af kryptoaktiver har ECB styrket sin overvågning af de risici for den finansielle stabilitet, som kryptoaktiver medfører, samt deres indvirkning på den pengepolitiske transmission og på markedsinfrastrukturens og betalingernes sikkerhed og gnidningsløse funktion. I 2021 offentliggjorde ECB adskillige udtalelser, som bl.a. anbefalede at udvide sporbarhedskrav til kryptoaktiver, udvikle en robust ny skræddersyet ordning for kryptoaktiver og styrke den finansielle sektors cybersikkerhed og operationelle robusthed.³⁷ Desuden offentliggjorde Eurosystemet rammerne for overvågning af

³⁵ Se [brev](#) fra Fabio Panetta til Irene Tinagli, medlem af Europa-Parlamentet, om handlingsplanen for at imødekomme anbefalinger efter Target-hændelser i 2020.

³⁶ Se "[Cyber resilience oversight expectations for financial market infrastructures](#)", ECB, december 2018.

³⁷ Se "[Den Europæiske Centralbanks udtalelse af 30. november 2021 om et forslag til en forordning om udvidelse af sporbarhedskravene til også at omfatte overførsler af kryptoaktiver \(CON/2021/37\)\(2022/C 68/02\)](#)", "[Den Europæiske Centralbanks udtalelse af 19. februar 2021 om et forslag til forordning om markeder for kryptoaktiver og om ændring af direktiv \(EU\) 2019/1937 \(CON/2021/4\) \(2021/C 152/01\)](#)" og "[Den Europæiske Centralbanks udtalelse af 4. juni 2021 om et forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor \(CON/2021/20\) \(2021/C 343/01\)](#)".

elektroniske betalingsinstrumenter, -ordninger og -aftaler (PISA) i november 2021.³⁸ Endelig støtter ECB proaktivt – med sin deltagelse i de internationale standardiseringsorganer – udviklingen af internationale standarder med henblik på at mindske risiciene forbundet med kryptoaktiver, stablecoins og decentraliseret finansiering.

Med hensyn til den bekymring, som beslutningen giver udtryk for, vedrørende de urimelige vilkår og den urimelige praksis, som banksektoren anvender i forbrugerkontrakter i visse medlemslande, vil ECB gerne understrege, at EU-lovgiver ikke har overdraget opgaver vedrørende forbrugerbeskyttelse til ECB. I denne henseende fremgår det af 28. betragtning til SSM-forordningen, at tilsynsopgaver, der ikke overdrages til ECB, bør forblive hos de nationale myndigheder, herunder forbrugerbeskyttelsesopgaver.³⁹ Opgaver vedrørende forbrugerbeskyttelse hører således under medlemslandenes nationale myndigheders ansvarsområde.

5 Institutionelle anliggender

Hvad angår beslutningens opfordring til yderligere at styrke ECB's gennemsigtigheds- og ansvarlighedsordninger, påskønner ECB den rolle, Europa-Parlamentet spiller med henblik på en effektiv opfyldelse af ECB's ansvarlighedsforpligtelser, og dets funktion som bindeled mellem ECB og borgerne. Den fleksibilitet, der har kendetegnet praksis med hensyn til ansvarlighed gennem de seneste år, har været effektiv og har sikret, at forholdet hele tiden tilpasses udviklingen. Samtidig er ECB åben over for at indgå i yderligere drøftelser om, hvordan den sammen med Europa-Parlamentet kan bidrage til at forbedre den nuværende ansvarlighedspraksis. Disse drøftelser skal foregå inden for traktatens rammer og under fuld iagttagelse af ECB's uafhængighed. Desuden viderefører ECB den praksis, der blev indført med de lyttearrangementer, som blev afholdt under ECB's gennemgang af den pengepolitiske strategi, og har forpligtet sig til at fortsætte en meningsfuld dialog med den brede offentlighed og civilsamfundet. Siden september 2020 har ECB afholdt kvartårlige seminarer for civilsamfundet⁴⁰ – et eksempel herpå er nævnt ovenfor i afsnit 3 om klimaændringer – og undersøger desuden nye mødeformater, fx rundbordsdiskussioner, som vil give mulighed for mere interaktion og udveksling af synspunkter med civilsamfundsorganisationer, både i form af regelmæssige drøftelser og enkeltstående arrangementer. Hvad angår den brede offentlighed, udvikler ECB strategier til at holde kontakt og indgå i dialog med borgere i hele euroområdet. Der overvejes forskellige virtuelle, fysiske og blandede formater, som vil være en måde, hvorpå ECB kan nå ud til mange borgere

³⁸ Se [pressemeldelsen](#) "The Eurosystem oversight framework for electronic payments (PISA) is published", 22. november 2021. Rammerne omfatter en række overvågningsprincipper, der er baseret på internationale standarder, for vurderingen af sikkerhed og effektivitet med hensyn til elektroniske betalingsinstrumenter, -ordninger og -aftaler, herunder digitale betalingstokens (fx kryptoaktiver, der anvendes i en betalingsordning, og stablecoins) samt leverandører af digitale tegnebøger.

³⁹ Se [Rådets forordning](#) (EU) nr. 1024/2013 af 15. oktober 2013 om overdragelse af specifikke opgaver til Den Europæiske Centralbank i forbindelse med politikker vedrørende tilsyn med kreditinstitutter.

⁴⁰ På seminarerne redegør beslutningstagere og eksperter fra ECB for forskellige emner af almen interesse og deltager i drøftelser med repræsentanter fra civilsamfundsorganisationer.

af forskellige nationaliteter, i forskellige aldersgrupper og med forskellige socioøkonomiske baggrunde.

Med hensyn til beslutningens opfordring til, at ECB sikrer uafhængigheden af medlemmerne af dens Revisionsudvalg og Den Etske Komité, bemærker ECB, at denne uafhængighed er udtrykkelig fastsat i Revisionsudvalgets mandat og i afgørelsen om nedsættelsen af Den Etske Komité. På det seneste er der gennemført initiativer til yderligere at styrke medlemmernes uafhængighed, fx kravet om, at eksterne medlemmer af Revisionsudvalget skal afgive en interesseerklæring.⁴¹ Samtidig med at et indgående kendskab til ECB's institutionelle organisation, roller og ansvar anses for at have afgørende betydning for, at udvalget og komiteen kan fungere problemfrit, anerkender ECB også fuldt ud, at medlemmer med forskellige erfaringer og baggrunde tilfører dem en vigtig merværdi. Derfor er der givet mulighed for, at både Revisionsudvalget og Den Etske Komité kan have eksterne medlemmer, og Den Etske Komité har nu i flere år talt den ledende etiske rådgiver i en ikke-statslig organisation og en tidligere etisk rådgiver i Den Internationale Valutafond blandt medlemmerne.

For så vidt angår sammensætningen af ECB's rådgivende grupper, bemærker ECB, at disse grupper er blevet oprettet, for at ECB effektivt og direkte kan indsamle specialiseret information fra markedet. ECB er i kraft af sit mandat – og i lighed med andre større centralbanker – i hyppig kontakt med finansielle markedsdeltagere og andre økonomiske aktører, bl.a. med det formål at kontrollere og sikre, at infrastrukturen for de pengepolitiske operationer og betalingssystemerne fungerer korrekt og leverer tjenester af høj kvalitet.⁴² Der er fuld gennemsigtighed om ECB's interaktioner med disse grupper, og deres mandater, medlemssammensætning, dagsordener og mødereferater offentliggøres på ECB's websted.⁴³

Med hensyn til ECB's whistleblowing-værktøj bemærker ECB, at dette er i fuld overensstemmelse med principperne i EU's whistleblowing-direktiv.⁴⁴ ECB's rammer omfatter et brugervenligt værktøj, som giver mulighed for anonyme indberetninger, og strenge regler, som beskytter whistleblowere mod gengældelse. I 2021 blev ca. to tredjedele af whistleblower-klagerne modtaget gennem dette nye værktøj. Over halvdelen af disse blev indgivet anonymt.

Vedrørende beslutningens henvisninger til den lave andel af kvinder i ECB's direktion og styrelsesråd bemærker ECB, at den ikke har nogen indflydelse på de to besluttende organers sammensætning. Udnævnelsen af medlemmer af

⁴¹ Se [Audit Committee – Declarations of Interests](#), ECB, 31. marts 2022.

⁴² Se også [brev](#) fra formanden for ECB til adskillige medlemmer af European Parliament om ECB's samspil med eksterne parter, ECB, 23. januar 2018.

⁴³ Se fx [Bond Market Contact Group](#), [Money Market Contact Group](#), [Foreign Exchange Contact Group](#) og [ECB Operations Managers Group](#).

⁴⁴ 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).

ECB's direktion følger en proces, der er fastlagt i traktaten.⁴⁵ Ændringer af, hvordan traktaten gennemføres, for så vidt angår proceduren for udvælgelse af medlemmer af ECB's direktion, er et anliggende for Rådet for Den Europæiske Union og Europa-Parlamentet.

Endelig bemærkes det, hvad angår ECB's indsats for at sikre balance mellem kønnene i alle stillinger på alle niveauer af organisationsstrukturen, at en forbedret balance mellem kønnene har stået højt på ECB's dagsorden, siden de første mål for kønsfordelingen blev indført i 2013. Disse mål bestod i en fordobling af andelen af kvinder i lederstillinger i perioden 2013-2019.⁴⁶ I 2020 styrkede ECB sin indsats for at skabe større balance mellem kønnene og annoncerede en ny strategi for kønsdiversitet.⁴⁷ I strategien fastsættes procentvise mål med fokus på den årlige andel af kvinder, der udnævnes til nye og ledige stillinger, samt mål for den samlede andel af kvindelige medarbejdere på forskellige lønniveauer. Strategien vedrører perioden frem til 2026. De nye mål dækker ikke kun lederstillinger⁴⁸, og de vedrører en stigning i andelen af kvinder til mellem 36 og 51 pct., afhængig af niveauet, inden 2026. Et andet mål er, at mindst halvdelen af nye og ledige stillinger på adskillige niveauer skal besættes af kvinder. ECB offentliggør en foreløbig evaluering senere i år og igen i 2024. Målene ledsages af en række yderligere foranstaltninger, som skal give større kønsdiversitet. Formålet er at styrke pipelinen af kvinder, forbedre rekrutteringspraksis, øge ansvarlighed på ledelsesniveau, investere i ledelsesudvikling og støtte fleksible arbejdsformer. Ud over initiativer til at forbedre kønsbalancen har ECB også iværksat foranstaltninger for at fremme diversitet og inklusion i bredere forstand. En af disse foranstaltninger er et kursus i inkluderende ledelse, som blev indført i 2021 for at bevidstgøre og forbedre beslutningstagningen, samarbejdet og medarbejdernes engagement. ECB har også lanceret e-læringskurser i diversitet og inklusion for alle ansatte, hvor der bl.a. fokuseres på ubevidst bias og på værdighed på arbejdspladsen.

⁴⁵ Medlemmerne af ECB's direktion udnævnes af Det Europæiske Råd, efter henstilling fra Rådet for Den Europæiske Union og efter høring af Europa-Parlamentet og ECB's styrelsesråd. Se artikel 283, stk. 2, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde og artikel 11.2 i protokollen om statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank.

⁴⁶ Ved udgangen af 2019 udgjorde kvinder næsten 31 pct. af den øverste ledelse mod 12 pct. ved udgangen af 2012. Hertil kommer, at andelen af kvinder i ECB's samlede ledelse var steget til 30 pct. ved udgangen af 2019 fra 17 pct. ved udgangen af 2012. Den samlede andel af kvindelige medarbejdere i ECB var 45 pct. ved udgangen af 2019 mod 43 pct. ved udgangen af 2012.

⁴⁷ Se [pressemeldelsen](#) "ECB announces new measures to increase share of female staff members", ECB, 14. maj 2020.

⁴⁸ De omfatter også niveauerne "ledende ekspert (lønkasse H på ECB's lønskala), "ekspert" (lønkasse F/G og G) og "analytiker (lønkasse E/F).