



Feedback privind contribuția furnizată de Parlamentul European în cadrul rezoluției sale referitoare la Raportul anual al Băncii Centrale Europene pentru 2021

Prezenta sinteză a reacțiilor, publicată cu ocazia prezentării Raportului anual 2022 al BCE în fața Parlamentului European, oferă răspunsuri la aspectele evidențiate și la solicitările formulate de Parlamentul European în rezoluția sa referitoare la raportul anual din anul precedent.¹ Sinteza este structurată pe teme, fiecare paragraf abordând cel puțin un paragraf din rezoluție, și are rolul de a explica mai detaliat politicile BCE și de a promova dialogul cu Parlamentul European și cu publicul cu privire la principalele probleme ridicate de deputații în Parlamentul European. BCE publică astfel de sinteze ale reacțiilor din anul 2016, în urma unei sugestii din partea Parlamentului European.²

1

Politica monetară

În ceea ce privește sugestia de a lua în considerare o ajustare mai echilibrată și treptată a politicii monetare, BCE menționează că ritmul majorărilor ratelor dobânzilor este aliniat la obiectivul său principal privind asigurarea stabilității prețurilor pe termen mediu. Pe baza proiecțiilor macroeconomice pentru zona euro ale experților BCE din luna martie 2023, se estimează că inflația se va menține la niveluri prea ridicate pe o perioadă prea îndelungată. BCE a adoptat măsuri decisive de la începerea normalizării politicii monetare în luna decembrie 2021, în concordanță cu hotărârea sa de a asigura revenirea la momentul oportun a inflației la nivelul țintei sale de 2% pe termen mediu. Având în vedere gradul ridicat de incertitudine, Consiliul guvernatorilor adoptă o abordare bazată pe date cu privire la deciziile privind orientarea politicii monetare. Deciziile sale privind ratele dobânzilor de politică monetară vor fi stabilite în urma unei evaluări a perspectivelor inflației, având în vedere noile date economice și financiare, dinamica inflației de bază și robustețea transmisiei politicii monetare. Menținerea stabilității prețurilor reprezintă cea mai bună modalitate prin care politica monetară poate contribui la o creștere economică sustenabilă și la crearea de locuri de muncă.

În ceea ce privește apelul lansat în rezoluție de a stabili cu conștiinciozitate ținta de inflație pe acest orizont pe termen mediu, BCE menționează că măsurile sale de politică monetară continuă să fie determinate de

¹ Textul [rezoluției](#) adoptate este disponibil pe website-ul Parlamentului European.

² Feedbackul nu include aspectele semnalate în rezoluția Parlamentului European referitoare la uniunea bancară. Pentru o dezbateră pe aceste teme, a se vedea [Raportul anual al BCE privind activitățile de supraveghere](#). Feedbackul privind rezoluția referitoare la uniunea bancară va fi disponibil în cursul acestui an.

perspectivele privind stabilitatea prețurilor pe termen mediu. Consiliul guvernatorilor își exprimă hotărârea de a asigura revenirea la momentul oportun a inflației la nivelul țintei sale de 2% pe termen mediu, fiind pregătit să își ajusteze toate instrumentele în limitele mandatului său. Ca urmare a circumstanțelor excepționale care marchează mediul economic actual, inclusiv blocajele la nivelul lanțurilor de aprovizionare, războiul dus de Rusia împotriva Ucrainei și gradul ridicat de incertitudine în ansamblu, este important să se examineze cu atenție datele noi atunci când se evaluează perspectivele inflației. Proiecțiile experților pe baza modelelor continuă să dețină, de asemenea, un rol esențial în luarea deciziilor de politică monetară.

La solicitarea de a iniția un dialog internațional cu alte bănci centrale, BCE menționează că face deja schimb de opinii cu alte bănci centrale cu privire la perspectivele stabilității prețurilor și funcțiile de răspuns în materie de politici în diverse foruri internaționale. Într-un context caracterizat de presiuni inflaționiste sincronizate la nivel mondial, este important ca factorii de decizie în domeniul politicii monetare să țină seama de efectele posibile ale deciziilor adoptate de alte bănci centrale. Din acest motiv, băncile centrale principale se află în contact periodic, în diverse foruri, pentru a dezbate evoluțiile economice și financiare relevante, precum și funcțiile de răspuns în materie de politici. Totodată, BCE efectuează o analiză cuprinzătoare a efectelor de contagiune la nivel internațional, inclusiv în cadrul exercițiilor sale periodice de proiecție, care este luată în considerare în cadrul dezbaterilor privind politica monetară.³

În ceea ce privește solicitarea referitoare la o mai bună justificare a deciziilor viitoare privind ratele dobânzilor de politică monetară, BCE menționează că prezintă pe larg raționamentul său, pe mai multe canale. Motivația aflată la baza deciziilor de politică monetară se reflectă în principal în declarația de politică monetară publicată după fiecare ședință de politică monetară a Consiliului guvernatorilor. În completarea acesteia, membrii Comitetului executiv al BCE își explică opiniile și pozițiile în discursuri, inclusiv cele susținute de președinta BCE în cadrul Parlamentului European, și în interviuri. Totodată, publicațiile BCE, precum Raportul anual și Buletinul economic, și alte forme de comunicare evidențiază, la rândul lor, motivele aflate la baza deciziilor de politică monetară ale Consiliului guvernatorilor. Dările de seamă ale ședințelor de politică monetară ale Consiliului guvernatorilor oferă informații detaliate cu privire la dezbaterile care au fundamentat deciziile. În plus, după evaluarea strategiei sale de politică monetară în perioada 2020-2021, BCE a depus eforturi continue pentru a-și îmbunătăți comunicarea cu publicul larg, cu scopul de a-și explica mai bine deciziile într-un mod clar și accesibil. De exemplu, a introdus versiuni cu elemente vizuale ale declarațiilor de politică monetară („Declarația noastră de politică monetară pe scurt”), publicate ulterior fiecărei conferințe de presă privind politica monetară. Mai recent, BCE a lansat, de asemenea, inițiativa „Tu și BCE” pentru a crea un spațiu dedicat dialogului deschis cu cetățenii din zona euro, a răspunde la întrebările acestora și a le asculta

³ A se vedea, de exemplu, Caseta 2, intitulată „Contextul internațional” din proiecțiile macroeconomice pentru zona euro ale experților BCE, martie 2023.

preocupările. Acest lucru este deosebit de important în contextul inflației ridicate și al măsurilor decisive de politică monetară.

În ceea ce privește utilizarea de ratinguri de credit externe pentru obligațiunile guvernamentale în cadrul său de garantare, BCE menționează că Eurosistemul nu se bazează nici exclusiv, nici în mod automat pe agențiile de rating de credit. Eurosistemul dispune de un cadru bine stabilit de evaluare a creditelor (*Eurosystem Credit Assessment Framework – ECAF*), care definește procedurile, normele și tehnicile necesare pentru a asigura respectarea unor standarde înalte de calitate a creditului în cazul activelor utilizate drept garanții și al achizițiilor în cadrul operațiunilor de politică monetară.⁴ Aceste norme sunt definite public în actele juridice ale Eurosistemului și includ cerințe care trebuie îndeplinite pentru ca agențiile de rating de credit să fie acceptate de Eurosistem ca instituții externe de evaluare a creditului. Cu toate acestea, Eurosistemul nu se bazează nici exclusiv, nici în mod automat pe agențiile de rating de credit. Acesta colaborează intens cu agențiile de rating de credit și examinează cu atenție ratingurile pentru a le înțelege mai bine și a delimita rolul aprecierilor subiective în cadrul deciziilor privind ratingurile. Această procedură de verificare aprofundată permite Eurosistemului să își utilizeze dreptul de a aplica marje de apreciere și de a se abate de la ratingurile externe de credit, atunci când acest lucru este justificat. De exemplu, Eurosistemul a acordat în trecut derogări de la cerința privind calitatea minimă a creditului pentru a accepta instrumentele de datorie suverană ale fiecărei țări. În timpul pandemiei de coronavirus (COVID-19), acesta a menținut, de asemenea, eligibilitatea unor active tranzacționabile, inclusiv obligațiuni suverane, chiar dacă agențiile de rating de credit le-au redus calificativele. Aceasta evidențiază utilizarea de către Eurosistem a tuturor informațiilor relevante pentru determinarea calității creditului unui activ. Într-adevăr, utilizarea ratingurilor externe pentru determinarea bonității obligațiunilor suverane în cadrul de implementare a politicii monetare a fost luată în considerare în contextul evaluării strategiei de politică monetară. Mai multe informații sunt disponibile într-o secțiune specială a unui studiu ocazional al BCE privind interacțiunile dintre politica monetară și cea fiscală din zona euro.⁵

2

Inflația

În ceea ce privește preocuparea exprimată în rezoluție cu privire la nivelurile maxime istorice ale inflației, BCE este pregătită să își ajusteze în continuare toate instrumentele în cadrul mandatului său pentru a asigura revenirea inflației la nivelul țintei sale pe termen mediu. În anul 2022, zona euro a fost afectată de o combinație de șocuri extraordinare, care au determinat atingerea unor niveluri fără precedent ale ratelor inflației. O serie de factori legați de ofertă, precum majorarea prețurilor produselor energetice și ale materiilor prime alimentare și persistența unor blocaje la nivelul lanțurilor de aprovizionare, au deținut un rol foarte important în creșterea inflației. Pe plan intern, au prezentat relevanță și unii factori

⁴ Pentru mai multe informații despre [ECAF](#), a se vedea website-ul BCE.

⁵ A se vedea Caseta 9, elaborată de direcția de activitate privind interacțiunile dintre politica monetară și cea fiscală „[Monetary-fiscal policy interactions in the euro area](#)”, *Occasional Paper Series*, nr. 273, BCE, septembrie 2021.

legați de cerere, în special în sectoarele puternic afectate de redeschiderea economiei. Intensificarea dinamicii salariale și expansiunea marjelor de profit au contribuit la presiunile din surse interne asupra costurilor. Se anticipează că impactul acestor factori se va estompa, prin urmare inflația totală ar trebui să se reducă în continuare. Totodată, BCE rămâne vigilentă în ceea ce privește riscurile la adresa acestei perspective și acordă atenție oricăror indicii privind producerea unei spirale salarii-prețuri. Creșterea actuală a salariilor reflectă o recuperare a decalajului între puterea de cumpărare și prețuri, în contextul unor piețe tensionate ale forței de muncă. Cea mai mare parte a măsurilor anticipațiilor privind inflația pe termen mai lung se situează, în prezent, la circa 2%, deși necesită continuarea monitorizării.

Referitor la definiția conceptului de „termen mediu” în ceea ce privește ținta de inflație, BCE menționează că nu există nicio definiție ex ante precisă din punct de vedere numeric a acestui concept. Conform explicațiilor furnizate de președinta BCE într-o scrisoare recentă, orientarea pe termen mediu permite deviații inevitabile pe termen scurt ale inflației de la ținta de 2%, precum și decalaje și un grad de variabilitate a transmisiei politicii monetare la nivelul economiei și al inflației.⁶ Flexibilitatea orientării pe termen mediu reflectă faptul că răspunsul adecvat din partea politicii monetare la o deviație a inflației de la țintă depinde de context, precum și de originea, amploarea și persistența deviației în sine. De exemplu, un șoc la adresa cererii de bunuri și servicii poate orienta inflația și activitatea economică reală în aceeași direcție, în timp ce șocurile la adresa ofertei de bunuri și servicii ar putea crea un compromis temporar între inflație și activitatea economică reală. De regulă, necesitatea de a alinia condițiile cererii interne și de a menține anticipațiile privind inflația ancorate este mai presantă în primul caz, ceea ce face recomandabilă adoptarea unei definiții a conceptului de „termen mediu” mai scurte decât în cel de-al doilea scenariu. BCE explică ajustările intervalului temporal în declarațiile sale de politică monetară și în articolele din Buletinul economic.

În ceea ce privește preocupările legate de contribuția profiturilor la inflație, precum și solicitarea de a publica cu regularitate date privind această contribuție, BCE și-a exprimat, de asemenea, îngrijorarea cu privire la rolul profiturilor companiilor în evoluția actuală a inflației. După cum a explicat președinta BCE într-o scrisoare recentă, BCE analizează periodic evoluția prețurilor pe baza unei mari varietăți de indicatori, iar această analiză se axează în aceeași măsură pe evoluția salariilor și pe cea a profiturilor.⁷ În ceea ce privește contribuția profiturilor la inflație, analiza BCE indică faptul că marjele mai ridicate de profit au deținut un rol semnificativ în amplificarea presiunilor din surse interne asupra costurilor în zona euro. Numeroase firme din sectoare care se confruntă cu o ofertă limitată și o relansare a cererii au reușit să își majoreze marjele de profit. În trimestrul IV 2022, profiturile unitare au contribuit la ușor peste jumătate din presiunile din surse interne asupra prețurilor, măsurate prin ritmul anual de creștere a deflatorului produsului intern brut, în timp ce contribuția costurilor unitare cu forța

⁶ A se vedea [scrisoarea președintei BCE către dl Jonás Fernández Álvarez, deputat în Parlamentul European, cu privire la politica monetară](#), 18 aprilie 2023.

⁷ A se vedea [scrisoarea președintei BCE către dna Henrike Hahn, dl Ernest Urtasun și dl Rasmus Andresen, deputați în Parlamentul European, cu privire la evoluțiile economice în zona euro](#), 18 aprilie 2023.

de muncă a reprezentat puțin sub jumătate din acestea.⁸ Majorările profiturilor unitare au fost deosebit de puternice în sectorul energiei, al agriculturii, al construcțiilor și în cel prelucrător, precum și în cel comercial și al serviciilor de transport. În ansamblu, analiza BCE sugerează că, la nivel agregat, firmele nu au absorbit presiunile la nivelul costurilor de producție prin intermediul unor marje mai scăzute – tipar observat în trecut –, ci le-au transferat asupra prețurilor de vânzare. Transmisia neobișnuit de puternică poate reflecta presiunile reduse exercitate de concurență într-un mediu marcat de un nivel ridicat al inflației și caracterizat de penurii la nivelul ofertei mondiale și de un reviriment al cererii după pandemie. Într-un astfel de mediu, menținerea sau expansiunea marjelor de profit poate avea loc fără pierderea cotei de piață. În ceea ce privește datele referitoare la evoluția profitului, BCE menționează că analiza sa macroeconomică se bazează, în mare măsură, pe informațiile disponibile în conturile naționale și sectoriale. În ceea ce privește solicitarea de a publica cu regularitate contribuțiile calculate, BCE subliniază că informațiile din conturile naționale și sectoriale sunt disponibile public și că BCE comunică periodic cu privire la bazele analizei sale și publică evaluări actualizate, de exemplu în Buletinul economic al BCE.⁹

În ceea ce privește preocuparea legată de faptul că estimările inflaționiste s-au îndepărtat de ținta stabilită de BCE, aceasta menționează că majoritatea măsurilor anticipațiilor privind inflația pe termen mai lung se situează în jurul țintei inflației de 2% și nu prezintă indicii de dezancorare. Cu toate acestea, BCE subliniază periodic importanța monitorizării continue a evoluției anticipațiilor privind inflația și a unei acțiuni rapide în cazul apariției unor indicii clare de dezancorare a anticipațiilor.

În ceea ce privește solicitarea de a analiza mai temeinic rolul așteptărilor inflaționiste și cum sunt ele influențate de anunțurile și acțiunile BCE, aceasta din urmă colectează date de la specialiști în prognoză, de pe piețele financiare, de la analiști financiari și de la consumatori. BCE analizează factorii determinanți ai anticipațiilor privind inflația și informațiile pe care le conțin aceștia cu privire la inflația viitoare. Așteptările privind inflația sunt relevante pentru inflație, deoarece influențează deciziile populației privind cheltuielile, economisirea și investițiile, precum și comportamentul acestora în materie de stabilire a prețurilor și a salariilor. Acestea au reprezentat un element esențial al modelelor de dinamică inflaționistă începând cu anii '60 și dețin un rol important în modelele utilizate de băncile centrale din întreaga lume pentru fundamentarea și evaluarea politicii monetare. În contextul activității desfășurate în cadrul procesului de evaluare a strategiei de politică monetară din 2020-2021, experții Eurosistemului au analizat natura și rolul

⁸ Deflatorul PIB măsoară „prețul” valorii adăugate totale pe unitate de producție. Acesta poate fi descompus în costurile unitare cu forța de muncă, excedentul brut de exploatare (sau profitul) pe unitate de producție și impozitele indirecte nete pe unitate de producție. A se vedea, de asemenea, Arce, O., Hahn, E. și Koester, G., „How tit-for-tat inflation can make everyone poorer”, *Blogul BCE*, BCE, 30 martie 2023, și „Profitability and leverage developments of listed non-financial corporations in the euro area”, *Buletin lunar*, BCE, iunie 2006.

⁹ A se vedea, de exemplu, „Profit developments in the euro area”, *Buletin lunar*, BCE, august 2008; „The role of profits in shaping domestic price pressures in the euro area”, *Buletin lunar*, BCE, martie 2013; „How do profits shape domestic price pressures in the euro area”, *Buletin economic*, ediția 6/2019, BCE și „The role of profit margins in the adjustment to the COVID-19 shock”, *Buletin economic*, ediția 2/2021, BCE.

așteptărilor privind inflația.¹⁰ Anticipațiile referitoare la traiectoria și nivelul inflației pe termen mai lung pot constitui indicatori utili ai credibilității politicii monetare și pot, de asemenea, fundamenta analiza scenariilor și a riscului în prognozele realizate cu ajutorul modelelor structurale. Experții Eurosistemului au constatat că acțiunile și anunțurile BCE pot influența semnificativ așteptările privind inflația. De exemplu, s-a constatat că implementarea programelor de achiziționare de active în anul 2014 a fost urmată de creșteri semnificative din punct de vedere statistic, la nivelul tuturor termenelor de scadență, ale ratelor *spot* aferente operațiunilor *swap* indexate la inflație. S-a evidențiat, de asemenea, că au existat ajustări semnificative din punct de vedere statistic ale așteptărilor sectorului privat ca răspuns la publicarea proiecțiilor Eurosistemului. Impactul comunicărilor BCE asupra așteptărilor privind inflația face obiectul unei analize interne continue.¹¹

În ceea ce privește temerile legate de diferențele între nivelurile inflației în zona euro și posibilitatea ca aceasta să amenințe unicitatea politicii monetare a BCE și sistemul său de transmisie, BCE menționează că politica sa monetară se concentrează asupra inflației în ansamblul zonei euro. Diferențialele de inflație nu reprezintă în sine un motiv de îngrijorare în cadrul unei uniuni monetare, în măsura în care acestea reflectă ajustări temporare la șocuri sau sunt asociate unor procese de recuperare a decalajelor. Divergențele actuale ale ratelor inflației pot fi explicate, în mare parte, prin expunerile diferite ale țărilor la creșterile anterioare considerabile consemnate de prețurile produselor energetice și ale materiilor prime alimentare, precum și la blocajele generate de pandemie la nivelul lanțurilor de aprovizionare. În plus, expunerile diferite ale țărilor la sectorul turismului și al ospitalității (care au cunoscut o revigorare puternică a cererii de consum pe fondul redeschiderii economiilor) au contribuit la evoluția divergentă a inflației. BCE anticipează că impactul diferit al acestor factori va avea, în mare măsură, un caracter temporar și, în consecință, diferențialele de inflație se vor normaliza în timp. Divergențele datorate componentei „produse energetice” a inflației ar trebui să se reducă pe fondul revenirii la normal a evoluției prețurilor produselor energetice, ceea ce ar diminua, implicit, și diferențialele de inflație cauzate de diferențele naționale în ceea ce privește măsurile compensatorii. Diferențele rezultate din variațiile de la o țară la alta ale redeschiderii economiei, precum și din expunerea la blocajele la nivelul ofertei la nivel mondial ar trebui, de asemenea, să se normalizeze după dispărarea acestor efecte. În măsura în care diferențialele de inflație reflectă diferențe structurale între țările din zona euro, această chestiune ar trebui soluționată prin reforme structurale corespunzătoare la nivel național.

3

Analiza obiectivului secundar și a proporționalității

În ceea ce privește sugestia ca Parlamentul European să furnizeze, în rezoluția sa, informații BCE cu privire la obiectivul secundar al acesteia, BCE consideră

¹⁰ A se vedea direcția de activitate referitoare la așteptările privind inflația, „[Inflation expectations and their role in Eurosystem forecasting](#)”, *Occasional Paper Series*, nr. 264, BCE, 2021.

¹¹ A se vedea direcția de activitate privind comunicarea în materie de politică monetară, „[Clear, consistent and engaging: ECB monetary policy communication in a changing world](#)”, *Occasional Paper Series*, nr. 274, BCE, septembrie 2021.

binevenită această contribuție. În conformitate cu obiectivul său secundar prevăzut la articolul 127 alineatul (1) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, BCE, fără a aduce atingere obiectivului privind stabilitatea prețurilor, susține politicile economice generale din Uniunea Europeană cu scopul de a contribui la realizarea obiectivelor UE, definite la articolul 3 din Tratatul privind Uniunea Europeană.¹² În contextul cadrului de formulare a politicilor economice, Parlamentul European este una dintre instituțiile UE relevante pentru îndeplinirea de către BCE a obiectivului său secundar, alături de Consiliul European, Consiliul Uniunii Europene și Comisia Europeană. În acest sens, BCE reamintește că formularea și prioritizarea politicilor economice generale în UE rezultă în special din adoptarea de acte juridice și din asumarea unor obligații internaționale, cum ar fi semnarea de către UE a Acordului de la Paris în 2016. Prioritizarea clară a anumitor politici economice de către instituțiile competente ale UE, inclusiv de către Parlamentul European, va contribui la orientarea BCE în îndeplinirea obiectivului său secundar. În plus, pentru ca BCE să își îndeplinească obiectivul secundar, este relevant să ia în considerare și factori precum proximitatea politicii față de obiectivul principal și de principalul domeniu de expertiză al BCE, precum și gradul de precizie și necondiționalitate al acestor politici economice.

În ceea ce privește invitația adresată BCE să dedice un capitol special în raportul său anual în care să explice cum a interpretat și a îndeplinit obiectivele sale secundare și să prezinte efectele politicii sale monetare asupra politicilor economice generale ale UE, BCE reamintește că Consiliul guvernatorilor ține deja seama de alte considerații relevante pentru conduita politicii monetare în deciziile sale de politică monetară, astfel cum se recunoaște în mod explicit în strategia sa de politică monetară. Acest lucru este evidențiat de observațiile introductive formulate de președinta BCE cu ocazia dialogurilor monetare purtate cu Comisia pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European, precum și a conferințelor de presă ale BCE, în cadrul cărora președinta prezintă considerațiile relevante pentru îndeplinirea obiectivului principal privind, de exemplu, ocuparea forței de muncă și stabilitatea financiară. Luarea în calcul a acestor considerații are efecte asupra economiei reale și a sistemului financiar și contribuie la stabilitatea prețurilor. După cum s-a subliniat în contextul evaluării strategiei de politică monetară din 2020-2021:¹³ la ajustarea instrumentelor sale de politică monetară, în cazul în care două configurații ale setului de instrumente conduc în egală măsură la stabilitatea prețurilor și nu îi aduc atingere, Consiliul guvernatorilor va alege configurația care susține cel mai bine politicile economice generale ale Uniunii Europene în ceea ce privește creșterea, ocuparea forței de muncă și incluziunea socială și care protejează stabilitatea financiară și contribuie la atenuarea impactului schimbărilor climatice, cu scopul de a participa la îndeplinirea obiectivelor UE. Deși explicarea modului în care Consiliul

¹² De exemplu, Consiliul guvernatorilor a decis să modifice cadrul programului de achiziționare de titluri emise de sectorul corporativ pentru a orienta indicele de referință către emitenții cu o performanță climatică mai bună, făcând trimitere nu numai la obiectivul principal al BCE, ci și la obiectivul secundar al acesteia. A se vedea considerentul 3 din [Decizia \(UE\) 2022/1613](#) a Băncii Centrale Europene din 9 septembrie 2022 de modificare a Deciziei (UE) 2016/948 privind punerea în aplicare a programului de achiziționare de obligațiuni emise de sectorul corporativ (BCE/2016/16) (BCE/2022/29), JO L 241, 19.9.2022, p. 13.

¹³ A se vedea „[An overview of the ECB's monetary policy strategy](#)”, BCE, 8 iulie 2021.

guvernatorilor ține cont de aceste alte considerații este deja integrată în diferitele capitole ale Raportului anual, BCE va încerca să detalieze în continuare legătura dintre aceste alte considerații, obiectivul său principal și obiectivul său secundar, după caz.

În ceea ce privește sugestia de a lua în considerare efectele deciziilor de politică monetară asupra grupurilor cu venituri mai mici și a grupurilor vulnerabile, precum și asupra inegalității avuției și veniturilor, BCE menționează că inflația ridicată are un impact major asupra gospodăriilor populației și, în special, asupra categoriilor cu venituri mai scăzute. Prin urmare, combaterea inflației va reduce substanțial această povară și constituie cea mai bună contribuție pe care politica monetară o poate aduce la protejarea veniturilor. În ceea ce privește mai ales evaluarea proporționalității, aceasta include o analiză a beneficiilor și a posibilelor efecte colaterale ale măsurilor de politică monetară, a interacțiunii acestora și a echilibrului acestora în timp. Evaluarea beneficiilor se aplică în ceea ce privește transmisia la nivelul condițiilor de finanțare, precum și efectul preconizat asupra inflației, în timp ce evaluarea posibilelor efecte colaterale se referă la efectele neintenționate asupra economiei reale și a sistemului financiar. Operațiunile de politică monetară au întotdeauna efecte asupra veniturilor și avuției gospodăriilor populației, deși se cunoaște faptul că aceste efecte sunt diverse și greu de stabilit *a priori*. Printre altele, acestea depind de caracteristicile specifice ale gospodăriilor populației și ale perioadei analizate și, prin urmare, nu se încadrează cu ușurință într-o evaluare a proporționalității. Orice corecție a situației veniturilor și a avuției este de resortul autorităților guvernamentale, care dispun de mandatul și instrumentele necesare pentru a corecta evoluțiile nedorite.

În ceea ce privește solicitarea de a continua să publice regulat informații despre rolul internațional al monedei euro, BCE menționează că publică periodic, într-un raport special, o sinteză a evoluțiilor înregistrate în utilizarea monedei euro de către nerezidenții zonei euro.¹⁴ Rolul internațional al monedei euro ar fi sprijinit în primul rând de o uniune economică și monetară mai profundă și mai completă. Finalizarea uniunii bancare ar spori reziliența zonei euro, în timp ce cea a uniunii piețelor de capital ar majora sursele de finanțare și ar reduce costurile tranzacțiilor, consolidând astfel euro ca monedă internațională pentru investiții, finanțare și decontare. BCE susține eforturile de finalizare a uniunii bancare și a uniunii piețelor de capital și subliniază importanța acestui demers, în special din perspectiva tranziției ecologice și a celei digitale.

4 Schimbările climatice

În ceea ce privește invitația adresată BCE în rezoluție de a evalua în ce măsură schimbările climatice afectează capacitatea acestuia de a menține stabilitatea prețurilor, BCE menționează că alocă resurse semnificative pentru a analiza modul în care schimbările climatice afectează perspectivele stabilității prețurilor. Dacă schimbările climatice nu sunt atenuate, acestea pot reprezenta un

¹⁴ A se vedea, de exemplu, „[The international role of the euro](#)”, BCE, iunie 2022.

risc semnificativ la adresa stabilității prețurilor în zona euro, anticipându-se că politicile de atenuare a schimbărilor climatice vor avea doar efecte modeste și temporare asupra inflației.¹⁵ Activitatea recentă a experților BCE a evidențiat faptul că impactul riscurilor fizice, precum valurile de căldură și alte șocuri meteorologice, asupra inflației, în special asupra inflației măsurate prin prețurile alimentelor, poate fi considerabil în cazul în care schimbările climatice nu sunt atenuate în continuare.¹⁶ În schimb, majorarea prețurilor carbonului în conformitate cu obiectivele UE privind emisii nete zero, în special dacă este bine comunicată și realizată de o manieră previzibilă și completată cu politici de atenuare care nu sunt legate de prețuri, poate avea doar un impact modest asupra inflației, care se va diminua treptat pe termen mediu.¹⁷ BCE integrează măsurile de atenuare a schimbărilor climatice în proiecțiile și modelele sale macroeconomice pentru o mai bună înțelegere, din punct de vedere analitic, a factorilor de bază.¹⁸ Pe ansamblu, datele disponibile până în prezent sugerează că politicile de atenuare a schimbărilor climatice și tranziția ecologică reprezintă un factor de susținere pentru stabilitatea prețurilor pe termen lung.

În ceea ce privește trimiterile din rezoluție la neutralitatea pieței și la programul de achiziționare de titluri emise de sectorul corporativ, BCE subliniază faptul că neutralitatea pieței este un instrument operațional, și nu o cerință juridică.

Neutralitatea pieței poate contribui la asigurarea faptului că intervențiile Eurosistemului pe piață respectă principiul „unei economii de piață deschise în care concurența este liberă, favorizând alocarea eficientă a resurselor”, enunțat în Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene. Cu toate acestea, după cum s-a explicat în mai multe rânduri în trecut, Eurosistemul se poate abate în mod justificat de la un instrument operațional și voluntar, precum neutralitatea pieței, în vederea respectării obiectivelor BCE și a principiilor relevante din Tratat.¹⁹ De exemplu, în conformitate cu foaia de parcurs a BCE privind schimbările climatice, Consiliul guvernatorilor a decis să orienteze deținerile de obligațiuni corporative către emitenții cu performanțe climatice mai bune, începând de la data de 1 octombrie 2022, prin reinvestirea răscumpărărilor.²⁰ Eurosistemul orientează achizițiile de obligațiuni corporative către emitenții cu punctaje climatice mai ridicate, care iau în considerare obiectivele anterioare ale acestora privind emisiile și decarbonizarea, precum și calitatea informațiilor legate de schimbările climatice publicate de aceștia. În timp ce achizițiile și reinvestirile s-au bazat anterior, în principal, pe capitalizarea de piață a emitenților, programul de achiziționare de titluri emise de sectorul corporativ ia, în

¹⁵ A se vedea, de exemplu, Ferrari, A. și Nispi Landi, V., „Will the green transition be inflationary? Expectations matter”, *Working Paper Series*, nr. 2726, BCE, septembrie 2022.

¹⁶ A se vedea Parker, M., „The impact of disasters on inflation”, *Economics of Disasters and Climate Change*, vol. 2, ediția 1, Springer, aprilie 2018, p. 21-48; Faccia, D., Parker, M. și Stracca, L., „Feeling the heat: extreme temperatures and price stability”, *Working Paper Series*, nr. 2626, BCE; Ciccarelli, M., Kuik, F., Martínez Hernández, C., „The asymmetric effects of weather shocks on euro area inflation”, *Working Paper Series*, nr. 2798, BCE, martie 2023.

¹⁷ A se vedea caseta intitulată „Model-based analysis of the short-term impact of increasing the effective carbon tax on euro area output and inflation” din articolul cu titlul „Fiscal policies to mitigate climate change in the euro area”, *Buletin economic*, ediția 6/2022, BCE.

¹⁸ Pentru mai multe informații, a se vedea „Climate-related policies in the Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections for the euro area and the macroeconomic impact of green fiscal measures”, *Buletin economic*, ediția 1/2023, BCE.

¹⁹ Pentru mai multe informații, a se vedea, de asemenea, *scrisoarea președintei BCE către dl Markus Ferber, deputat în Parlamentul European, cu privire la schimbările climatice*, 11 noiembrie 2022.

²⁰ A se vedea comunicatul de presă „ECB provides details on how it aims to decarbonise its corporate bond holdings”, BCE, 19 septembrie 2022.

prezent, în considerare și informațiile relevante pentru evaluarea riscurilor legate de schimbările climatice ale companiilor. Prin includerea considerentelor legate de schimbările climatice în alocarea activelor, Eurosistemul are în vedere riscurile financiare legate de schimbările climatice, evoluțiile juridice și în materie de reglementare, precum și disponibilitatea și calitatea actuală a datelor, menținând, în același timp, sfera largă de aplicare a programelor de achiziționare în conformitate cu obligația de a acționa în concordanță cu principiul unei economii de piață deschise în care concurența este liberă, favorizând alocarea eficientă a resurselor. Din luna martie 2023, odată cu începutul perioadei de reinvestire parțială, vor continua să fie achiziționate de pe piața primară numai titluri de valoare ale unor emitenți cu o performanță climatică mai bună și obligațiuni ecologice care respectă un proces strict de identificare. Totodată, achizițiile de pe piața secundară necesare atingerii volumelor de reinvestire parțială vor continua să fie efectuate cu respectarea cadrului de orientare. Primele raportări financiare ale BCE legate de schimbările climatice indică faptul că activele corporative deținute în scopuri de politică monetară se află deja pe o traiectorie de decarbonizare, întrucât intensitatea emisiilor de dioxid de carbon ale emitenților s-a diminuat treptat.²¹ Decizia BCE de a orienta, începând cu luna octombrie 2022, deținerile sale către emitenți cu o performanță climatică mai bună contribuie la decarbonizarea în continuare a portofoliilor aferente sectorului corporativ ale Eurosistemului, înscriindu-se pe o traiectorie în concordanță cu obiectivele Acordului de la Paris.

În ceea ce privește colaborarea cu agențiile de rating în vederea sporirii nivelului de transparență cu privire la riscurile climatice, BCE apreciază recunoașterea de către Parlamentul European a importanței colaborării cu agențiile de rating de credit în ceea ce privește riscurile legate de schimbările climatice. Un studiu recent²² realizat de experții BCE evidențiază diferențe majore în ceea ce privește metodologiile și practicile de publicare a informațiilor referitoare la riscurile legate de schimbările climatice în ratingurile de credit la nivelul agențiilor de rating și al categoriilor de active. BCE va continua să colaboreze cu agențiile de rating de credit pentru a asigura un nivel mai ridicat de transparență cu privire la includerea riscurilor legate de schimbările climatice în ratingurile de credit. De asemenea, va monitoriza în continuare și va solicita continuarea progreselor în domeniile identificate în care agențiile de rating de credit pot aduce îmbunătățiri. Aceasta vizează în special transparența în ceea ce privește modelele și metodele utilizate pentru estimarea expunerii la riscurile legate de schimbările climatice, precum și publicarea deciziilor și a rapoartelor privind ratingul de credit. În acest proces ar trebui să se asigure respectarea deplină a independenței metodologice a agențiilor și a rolului autorităților de reglementare. De asemenea, Eurosistemul își consolidează propriile instrumente și capacități de evaluare a riscurilor pentru o mai bună integrare a riscurilor legate de schimbările climatice și a celor de mediu în sistemele interne de evaluare a creditului, pentru care se vor aplica standarde minime comune începând cu finele anului 2024.

²¹ A se vedea comunicatul de presă „[ECB starts disclosing climate impact of portfolios on road to Paris-alignment](#)”, BCE, 23 martie 2023, și trimiterile din acesta.

²² A se vedea Breitenstein, M., Ciummo, S. și Walch, F., „[Disclosure of climate change risk in credit ratings](#)”, *Occasional Paper Series*, nr. 303, BCE, septembrie 2022.

5 Moneda euro digitală, criptoactivele, securitatea cibernetică și bancnotele

În ceea ce privește observația din rezoluție potrivit căreia o monedă euro digitală ar putea să completeze, dar nu trebuie să înlocuiască numerarul ca mijloc de plată, BCE își reafirmă angajamentul de a continua furnizarea de numerar.²³ O monedă euro digitală nu ar înlocui numerarul, ci l-ar completa.

Aceasta ar funcționa alături de numerar, răspunzând cererii tot mai mari, din partea consumatorilor, de plăți digitale rapide și sigure. Similar numerarului, aceasta ar reprezenta o monedă publică emisă și garantată de BCE și ar asigura standarde ridicate de protecție a vieții private și de securitate cibernetică.²⁴

În ceea ce privește invitația de a examina cu atenția cuvenită riscurile pentru sectorul bancar și în general pentru împrumuturile acordate economiei reale atunci când concepe moneda euro digitală, BCE își reafirmă angajamentul de a preveni utilizarea excesivă a monedei euro digitale ca formă de investiție și riscul asociat unor reorientări masive bruște de la depozitele bancare la moneda euro digitală. BCE evaluează cu atenție impactul posibil al monedei euro digitale asupra politicii monetare, a stabilității financiare și a furnizării de servicii de către intermediarii financiari.²⁵ În opinia BCE, orice consecințe nedorite care pot rezulta din emiterea unei monede euro digitale la adresa stabilității financiare, a politicii monetare sau a furnizării de servicii de către intermediarii financiari sunt atenuate în mod optim de modul în care este concepută aceasta. În această privință, BCE ar implementa în modul de concepere a unei monede euro digitale instrumente pentru a controla suma aflată în circulație. Calibrarea acestor instrumente ar fi decisă mai aproape de posibila introducere a unei monede euro digitale, ținând seama de contextul economic și financiar de la momentul respectiv.

În ceea ce privește trimiterea la decizia BCE de a implica Amazon în testarea prototipurilor de interfețe pentru o monedă euro digitală, BCE reiterează că activitatea de creare de prototipuri a fost o activitate de învățare menită să testeze opțiunile tehnice pentru o monedă euro digitală.²⁶ Pachetul de integrare tehnică pus la dispoziția companiilor care au participat la exercițiul de creare de prototipuri a fost publicat pe website-ul BCE.²⁷ Pentru selectarea furnizorilor de prototipuri *front-end*, a fost urmată o abordare transparentă și deschisă, care depășește prevederile normelor UE referitoare la contractele neremunerate. Activitatea de creare de prototipuri a reprezentat un „experiment de laborator”

²³ [Strategia Eurosistemului privind numerarul](#) vizează să asigure că numerarul rămâne disponibil pe scară largă și este acceptat atât ca mijloc de plată, cât și ca mijloc de tezurizare.

²⁴ Mai multe informații despre evoluția proiectului privind moneda euro digitală sunt disponibile în [primul raport intermediar](#) (publicat în septembrie 2022), [al doilea raport intermediar](#) (publicat în decembrie 2022) și [al treilea raport intermediar](#) (publicat în aprilie 2023) ale BCE.

²⁵ Pentru mai multe informații privind consecințele asupra intermediarii bancare ale unei monede digitale a băncii centrale pentru plăți de mică valoare, a se vedea Adalid, R. et al., „[Central bank digital currency and bank intermediation](#)”, *Occasional Paper Series*, nr. 293, BCE, mai 2022.

²⁶ A se vedea „[ECB selects external companies for joint prototyping of user interfaces for a digital euro](#)”, *MIP News*, BCE, 16 septembrie 2022, și [scrisoarea lui Fabio Panetta către Irene Tinagli, președinta ECON, cu privire la crearea de prototipuri de interfețe cu utilizatorul pentru o monedă euro digitală](#), 17 octombrie 2022.

²⁷ A se vedea [pachetul de integrare al Eurosistemului pentru crearea de prototipuri pentru o monedă euro digitală](#), BCE, 7 decembrie 2022 și anexe la acesta.

desfășurat fără a se utiliza date reale privind plățile. Companiile participante la exercițiu nu au avut niciun cuvânt de spus în ceea ce privește conceperea unei posibile monede euro digitale și nu vor beneficia, în etapele viitoare ale proiectului, de niciun avantaj în raport cu alte companii. Exercițiul de creare de prototipuri nu a fost menit să ofere soluții complete și nu va condiționa nicio decizie referitoare la o anumită tehnologie sau funcționalitate pentru conceperea finală a unei monede euro digitale. BCE nu a luat încă o decizie cu privire la cea mai potrivită tehnologie pentru o monedă euro digitală.

În ceea ce privește invitația adresată BCE în rezoluție de a monitoriza mai intens evoluția criptomonedelor, BCE monitorizează cu atenție riscurile generate de criptoactive la adresa stabilității financiare, precum și impactul acestora asupra transmisiei politicii monetare și asupra funcționării sigure și fără sincope a infrastructurii pieței și a plăților. Pe parcursul anului 2022, BCE a publicat mai multe articole și intervenții publice privind riscurile criptoactivelor, ale monedelor digitale stabile și ale finanțării descentralizate.²⁸ Aceasta cooperează cu autoritățile europene de supraveghere la pregătirea standardelor tehnice de reglementare, în vederea operaționalizării noului regim special pentru piețele criptoactivelor în temeiul propunerii de regulament privind piețele criptoactivelor (*Markets in Crypto-Assets – MiCA*) și al cadrului pentru securitatea cibernetică și reziliența operațională a sectorului financiar (Legea privind reziliența operațională digitală (*Digital Operational Resilience Act – DORA*)). Totodată, Eurosistemul a publicat cadrul de supraveghere pentru instrumentele, schemele și aranjamentele aplicabile plăților electronice (cadrul PISA) în luna noiembrie 2021, iar în anul 2022 a inițiat primul exercițiu de identificare pentru tokenurile de plată digitale. De asemenea, prin participarea sa în cadrul organismelor internaționale de standardizare, BCE continuă să contribuie la elaborarea de standarde internaționale pentru contracararea riscurilor generate de criptoactive și de furnizorii de servicii ai acestora, inclusiv a riscurilor care decurg din legăturile acestora cu sectorul financiar.

În ceea ce privește încurajarea adresată în rezoluție de a rămâne la fel de atentă la riscurile de atacuri cibernetice, BCE menționează că, de la începutul războiului din Ucraina, și-a sporit nivelul de alertă cu privire la posibilele atacuri cibernetice. Deși nu au fost identificate tentative de atacuri țintite la adresa BCE care să poată fi legate de tensiunile geopolitice actuale, BCE continuă să monitorizeze îndeaproape evoluția peisajului amenințărilor și să își adapteze în mod continuu măsurile de protecție în consecință. În ceea ce privește serviciile TARGET (T2, T2S și TIPS), băncile centrale naționale furnizoare au sporit, de asemenea, nivelul de alertă al operațiunilor de securitate, iar peisajul amenințărilor este monitorizat cu atenție. Totodată, au fost implementate capacități solide de detectare, răspuns și recuperare cibernetică pentru serviciile TARGET, în scopul asigurării unui nivel adecvat de reziliență cibernetică.

²⁸ A se vedea „[Decrypting financial stability risks in crypto-asset markets](#)”, *Financial Stability Review*, BCE, mai 2022, precum și „[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?](#)” și „[Mining the environment – is climate risk priced into crypto-assets?](#)”, *Macroprudential Bulletin*, ediția 18/iulie 2022, BCE.

În ceea ce privește trimiterea la nivelul minim istoric înregistrat de falsificarea bancnotelor euro în anul 2021 și apelul la intensificarea luptei împotriva contrafacerii, BCE va continua să coopereze cu autoritățile de aplicare a legii și Comisia Europeană și să le sprijine în mod activ în activitățile lor respective.

Ca răspuns la sugestia de a crea un sistem pentru o monitorizare mai bună a tranzacțiilor mari, cu scopul de a combate spălarea banilor, evaziunea fiscală și finanțarea terorismului și criminalitatea organizată, BCE recunoaște pe deplin importanța combaterii activităților ilicite. BCE urmărește cu atenție discuțiile purtate de colegiitori pe aceste teme, în contextul propunerilor legislative privind combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului, publicate de Comisie în luna iulie 2021. În mod cert, orice propunere în acest sens va trebui să țină seama de statutul de mijloc legal de plată al bancnotelor euro în conformitate cu articolul 128 alineatul (1) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene.

6 Transparența, responsabilitatea, egalitatea de gen și alte aspecte

Referitor la apelul adresat BCE în rezoluție de a răspunde și mai mult pentru acțiunile sale în fața Parlamentului European, BCE acordă o importanță deosebită relației sale de asumare a responsabilității cu Parlamentul European și se angajează să colaboreze cu acesta în vederea îmbunătățirii în continuare a acestei relații. Relația de asumare a responsabilității a fost caracterizată de

flexibilitate și a evoluat în concordanță cu cerințele mai stricte de control. Frecvența interacțiunilor a crescut, au fost create noi formate de dialog, iar formatele existente au fost îmbunătățite.²⁹ De exemplu, pe lângă interacțiunile periodice, precum dialogurile monetare și întrebările cu solicitare de răspuns scris, au fost organizate, de asemenea, audieri și vizite suplimentare la BCE pe teme de actualitate, precum evaluarea strategiei și moneda euro digitală. În ceea ce privește aceasta din urmă, BCE a desfășurat periodic schimburi de opinii cu membrii Comisiei pentru afaceri economice și monetare, de exemplu prin audieri publice specifice, și a furnizat rapoarte scrise actualizate privind progresele înregistrate pe parcursul etapei de investigare din cadrul proiectului. BCE apreciază în mod deosebit analizele și informațiile primite în urma interacțiunilor cu Parlamentul European, precum și oportunitățile de a explica mai bine politicile BCE reprezentanților aleși și cetățenilor. După cum a menționat președinta BCE în plenul Parlamentului European în luna februarie 2023, BCE este pregătită să convină asupra unei formalizări scrise a practicilor de asumare a responsabilității între BCE și Parlamentul European.³⁰ Aceasta este o dovadă a bunei relații dintre instituții și face trimitere în mod explicit la angajamentul BCE de a asigura îndeplinirea cu eficacitate a obligațiilor sale în materie de asumare a responsabilității. BCE va continua să răspundă solicitărilor de control ale Parlamentului European și va căuta în mod activ modalități de

²⁹ A se vedea „The evolution of the ECB's accountability practices during the crisis”, *Buletin economic*, ediția 5/2018, BCE.

³⁰ A se vedea „Banca Centrală Europeană – raportul anual pe 2022 (dezbatere)”, Parlamentul European, 15 februarie 2023.

îmbunătățire a interacțiunilor cu deputații, în conformitate cu dispozițiile legislației primare a UE.

În ceea ce privește solicitarea formulată în rezoluție de a raporta mai bine despre pozițiile pe care le adoptă în cadrul Comitetului de la Basel pentru supraveghere bancară, inclusiv în scris, BCE este pregătită să furnizeze o astfel de raportare în limitele confidențialității aferente organismelor internaționale și cadrului juridic aplicabil. Ar trebui menționat faptul că înalții funcționari ai BCE care participă în cadrul Comitetului de la Basel pentru supraveghere bancară au obligația de a respecta reglementările organizatorice ale Comitetului. Aceste reglementări includ dispoziții care (i) califică drept confidențiale toate discuțiile, documentele și analizele; (ii) împiedică schimbul unilateral de informații și documente; și (iii) obligă în mod explicit membrii să asigure confidențialitatea atunci când se exprimă în public. Pentru informații generale privind activitatea BCE în cadrul forurilor internaționale, în cadrul cărora BCE este reprezentată de membrii Comitetului executiv și ai Consiliului de supraveghere, audierile periodice ale președintei și vicepreședintelui BCE și ale președintelui Consiliului de supraveghere (în special cu ocazia prezentării rapoartelor anuale ale BCE), precum și vizita anuală la BCE a Comisiei pentru afaceri economice și monetare reprezintă ocazii adecvate pentru a adresa întrebări și a discuta în continuare despre dimensiunea internațională a reglementării bancare.

În ceea ce privește invitația formulată în rezoluție cu privire la extinderea perioadei de incompatibilitate prevăzute pentru grupele salariale superioare și la angajații din grupele de salarizare inferioare, BCE menționează că, în prezent, este în curs o revizuire a cadrului său etic destinat personalului. În acest context, BCE evaluează cu atenție sugestiile de îmbunătățire formulate de Ombudsmanul European ca urmare a anchetei sale din proprie inițiativă privind politicile și practicile BCE de prevenire a cazurilor de tip „uși turnante”.³¹ După finalizarea revizuirii cadrului etic, BCE va informa Parlamentul European cu privire la rezultatele acesteia.

În ceea ce privește invitația formulată în rezoluție de a elabora o strategie privind conduita față de lobbyiști și de a extinde obligația de transparență a contactelor profesionale la personalul care nu face parte din Consiliul guvernatorilor, BCE menționează că este pe deplin transparentă în ceea ce privește interacțiunile sale periodice cu grupurile de contact pentru piețe. Pentru a-și aduce la îndeplinire mandatul, BCE, la fel ca alte bănci centrale, trebuie să interacționeze frecvent cu participanții pe piețele financiare și cu alți agenți economici pentru a obține contribuții și informații relevante de la principalele părți interesate, care să contribuie la o mai bună înțelegere a dinamicii economiei, a piețelor financiare și a sectorului bancar. Aceste interacțiuni, similare celor de la nivelul Consiliului guvernatorilor, se întemeiază pe principii de bună guvernanță și pe măsuri de securitate adecvate, asigurând un acces egal și condiții de concurență echitabile. BCE este pe deplin transparentă cu privire la astfel de interacțiuni și

³¹ Decizie privind tratarea de către Banca Centrală Europeană (BCE) a cazurilor de tip „uși turnante” (OI/1/2022/KR)

publică ordinele de zi și sintezele ședințelor pe website-ul său, precum și componența membrilor și mandatele grupurilor sale de contact.³²

Cu privire la instrumentul său de avertizare de integritate, BCE reiterează că acesta este pe deplin aliniat cu principiile din Directiva UE privind avertizarea în interes public.³³ Cadru BCE oferă un instrument ușor de utilizat, care permite raportarea anonimă, precum și norme robuste de protecție a avertizorilor de integritate împotriva represaliilor. Anul 2022 a fost al doilea an complet de funcționare a instrumentului, pe parcursul anului peste jumătate dintre cazurile de avertizare de integritate în cadrul BCE fiind primite prin intermediul acestui instrument, în cea mai mare parte cu titlu anonim.

În ceea ce privește echilibrul de gen la nivelul personalului său, BCE se angajează să îmbunătățească diversitatea forței sale de muncă și să construiască o cultură incluzivă bazată pe demnitate, respect și apartenență.

Strategia BCE privind diversitatea și incluziunea înglobează toate fațetele diversității și punctele de intersecție ale acestora. Totodată, atingerea unui echilibru de gen mai bun la nivelul posturilor de conducere s-a dovedit a fi dificilă și rămâne unul dintre principalele obiective. Începând din anul 2020, când a lansat o nouă strategie în materie de gen, BCE a pus în aplicare mai multe măsuri pentru a îmbunătăți echilibrul de gen. De exemplu, aceasta și-a intensificat eforturile de informare destinate atragerii femeilor, colaborând îndeaproape cu rețelele de femei angajate, și a regândit bursele BCE destinate femeilor, a relansat programul de mentorat, a lansat un program de dezvoltare pentru personalul cu funcții administrative și a introdus orientări destinate domeniilor de activitate cu privire la alocarea incluzivă a sarcinilor esențiale din perspectiva carierei. BCE a continuat, de asemenea, programul de leadership destinat femeilor. Toate aceste măsuri au sprijinit înregistrarea de progrese cu privire la obiectivele în materie de gen: la sfârșitul anului 2022, BCE și-a atins țintele la anumite niveluri și a redus decalajul la alte niveluri (Tabelul 1). În ceea ce privește țintele pentru anul 2022 privind încadrarea în muncă a personalului de gen feminin,³⁴ BCE și-a îndeplinit obiectivul de cel puțin 50% în ceea ce privește angajările și promovarea în funcții de conducere (toate posturile de conducere și cele de conducere de nivel superior). Obiectivele de încadrare în muncă la nivel de șef (de echipă), expert și analist nu au fost atinse cu între 10 și 6 puncte procentuale, însă, în ansamblu, s-a obținut un interval de 40%-60%. În ceea ce privește țintele pentru anul 2022 privind ponderea personalului de gen feminin,³⁵ BCE și-a atins obiectivele privind posturile de conducere (toate

³² A se vedea, de exemplu [Grupul de contact pentru piața obligațiunilor](#), [Grupul de contact pentru piața monetară](#), [Grupul de contact pentru schimb valutar](#) și [Grupul pentru managerii de operațiuni](#).

³³ A se vedea Decizia Băncii Centrale Europene din 20 octombrie 2020 de modificare a Regulamentului Băncii Centrale Europene privind personalul în ceea ce privește introducerea unui instrument de avertizare de integritate și îmbunătățirea protecției avertizorilor de integritate ([BCE/2020/NP37](#)) și [Decizia \(UE\) 2020/1575](#) a Băncii Centrale Europene din 27 octombrie 2020 privind evaluarea informațiilor și acțiunile ulterioare corespunzătoare în cazul încălcărilor raportate prin intermediul instrumentului de avertizare de integritate atunci când persoana vizată este un înalt funcționar al BCE ([BCE/2020/54](#)).

³⁴ Țintele se referă la femei, ca procent din persoanele pe care BCE le angajează și promovează în grupele de salarizare relevante. Acestea se aplică pentru campaniile de recrutare interne și externe, precum și pentru recrutarea de pe listele de rezervă sau prin promovări în următoarea grupă de salarizare.

³⁵ Procentul femeilor în grupele de salarizare corespunzătoare.

posturile de conducere și cele de conducere de nivel superior). Deși obiectivele pentru experți și pentru șefii (de echipă) nu au fost atinse marginal, cu 2 puncte procentuale și, respectiv, 1 punct procentual, decalajul la aceste niveluri s-a diminuat. Ponderea femeilor a continuat să crească la nivel de analist, contribuind la extinderea rezervei de femei eligibile pentru avansarea ulterioară în carieră. Progresele înregistrate arată că paritatea de gen este realizabilă prin acțiuni concrete și ferme într-o mare varietate de domenii. Prin urmare, BCE va continua să își intensifice eforturile pentru îmbunătățirea echilibrului de gen.

Tabelul 1

Obiective privind încadrarea în muncă și ponderea personalului de gen feminin în 2022

Grupe de salarizare	Obiective pentru 2022 privind încadrarea în muncă a femeilor (= femei angajate și promovate)	Personal de gen feminin încadrat efectiv în muncă în 2022	Obiective pentru 2022 privind ponderea personalului de gen feminin (= ponderea globală a personalului de gen feminin)	Ponderea efectivă a personalului de gen feminin în 2022
Cadre de conducere de nivel superior (K-L)	Minimum 50%	60%	37%	38%
Toate funcțiile de conducere (I-L)	Minimum 50%	52%	33%	33%
Șefi (de echipă) (H)	Minimum 50%	40%	37%	35%
Experți (F/G-G)	Minimum 50%	42%	44%	43%
Analiști (E/F)	Minimum 50%	44%	51%	53%

Sursa: BCE.

În anul 2022, BCE a lansat o cartă privind egalitatea, diversitatea și incluziunea, alături de 28 de instituții din Sistemul European al Băncilor Centrale și Mecanismul unic de supraveghere. BCE va continua să mențină această temă printre prioritățile sale.

Nu în ultimul rând, în ceea ce privește sugestia de înființare a unui birou de evaluare independent, BCE menționează că se angajează să respecte cele mai înalte standarde de elaborare a politicilor și recunoaște faptul că evaluarea este o componentă esențială a acestui demers. BCE desfășoară o mare varietate de activități de evaluare legate de atribuțiile sale decizionale și de analiză. De exemplu, în anii 2003 și 2020-2021 au avut loc evaluări ample ale strategiei de politică monetară a BCE.³⁶ Totodată, experții BCE efectuează studii pentru a examina deciziile de politică monetară, de exemplu prin analizarea impactului pe care achizițiile de active l-au avut asupra inflației. Eficacitatea tuturor rezultatelor studiilor este, de asemenea, evaluată periodic de către cadre universitare externe, ultimele astfel de evaluări având loc în 2004 și 2011.³⁷ Pe lângă aceasta, BCE a efectuat analize țintite ale erorilor sale de proiecție, pe care le-a pus la dispoziția

³⁶ A se vedea comunicatul de presă „[The ECB's monetary policy strategy](#)”, BCE, 8 mai 2003, în care se explică modificările aduse strategiei de politică monetară, și „[The ECB's monetary policy strategy after the evaluation and clarification of May 2003](#)”, discurs susținut de fostul președinte al BCE, Jean-Claude Trichet, la 20 noiembrie 2003, în contextul evaluării strategiei. A se vedea website-ul BCE pentru o prezentare generală a rezultatelor și a contextului [evaluării strategiei din 2020-2021](#).

³⁷ A se vedea evaluările din anii [2004](#) și [2011](#) ale studiilor realizate de BCE.

publicului în publicațiile sale periodice. Cel mai recent, BCE a publicat un articol în Buletinul său economic, în care explică motivele pentru care modelele sale au subestimat inflația în urma șocului prețurilor produselor energetice în 2022.³⁸ BCE continuă să reflecteze asupra celor mai bune practici de evaluare a politicilor sale, ținând seama de cele mai recente evoluții din cadrul comunității băncilor centrale.

³⁸ „What explains recent errors in the inflation projections of Eurosystem and ECB staff?”, *Buletin economic*, ediția 3/2022, BCE. A se vedea și „The performance of Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections since the financial crisis”, *Buletin economic*, ediția 8/2019, BCE.