



Feedback på input givet som en del af Europa-Parlamentets beslutning om ECB's årsberetning 2018

ECB's næstformand forelagde ECB's årsberetning 2018 på et særligt møde i Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg 1. april 2019.¹ Den 11. februar 2020 deltog ECB's formand i Parlamentets plenardebat om årsberetningen.² Dagen efter vedtog Parlamentet beslutningen om ECB's årsberetning 2018 (herefter benævnt "beslutningen").³

Samtidig med at ECB's årsberetning 2019 overdrages til Europa-Parlamentet, giver ECB feedback på det input, som Europa-Parlamentet har givet i beslutningen.⁴ Denne feedback offentliggøres i overensstemmelse med den praksis, som blev indført i 2016 på Europa-Parlamentets opfordring.⁵ Dette illustrerer, at ECB efterlever sine forpligtelser med hensyn til ansvarlighed, og går videre end blot at opfylde kravene i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF).

Udbruddet af coronavirus-(covid-19)-pandemien i begyndelsen af 2020, dens betydelige indvirkning på økonomien og ECB's ekstraordinære foranstaltninger som reaktion på denne nødsituation⁶ har i en vis udstrækning påvirket ECB's reaktion på de spørgsmål, som Europa-Parlamentet har taget op. Denne feedback sætter imidlertid primært fokus på ECB's aktiviteter i 2019, hvilket svarer til den tidshorisont, som ECB's årsberetning for 2019 dækker.⁷

1 ECB's pengepolitik

1.1 Effektiviteten af ECB's foranstaltninger og deres ikke-tilsigtede virkninger

I beslutningen drøftes effektiviteten af ECB's pengepolitiske foranstaltninger, deres indvirkning på finansieringsforholdene i euroområdet og deres ikke-tilsigtede virkninger i punkt 9, 13, 14, 16-18 og 24. I beslutningens punkt 4-5 og 17 bemærkes

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 taget op i Europa-Parlamentets beslutning vedrørende bankunionen. Disse spørgsmål drøftes i [Årsrapport om ECB's tilsynsvirksomhed](#). Feedback på beslutningen om bankunionen bliver offentliggjort senere i år.

⁵ Se punkt 23 i Europa-Parlamentets beslutning af 25. februar 2016 om Den Europæiske Centralbanks årsberetning 2014 (findes på Europa-Parlamentets [websted](#)).

⁶ Se pressemeddelelserne på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 12. marts 2020, 18. marts 2020, 7. april 2020 og 22. april 2020.

⁷ Skæringsdatoen for denne feedback er den 27. april 2020.

det, at der er behov for en støttende finanspolitik og for andre politikker, som kan bidrage til at styrke vækstpotentialet på langt sigt og understøtte den samlede efterspørgsel og reducere sårbarheder.

Det er ECB's opfattelse, at de pengepolitiske foranstaltninger har bidraget til en væsentlig forbedring af de finansielle forhold for virksomheder og husholdninger og en stigning i den økonomiske aktivitet og inflationen. Tages alle de foranstaltninger, som ECB har truffet mellem midten af 2014 og 2019, i betragtning, skønnes den samlede effekt på væksten i realt BNP i euroområdet at have været mellem 2,5 og 3,0 procentpoint sammenlagt i perioden.⁸ Foranstaltningernes bidrag til den årlige inflationsrate har været mellem en tredjedel og et halvt procentpoint pr. år i samme periode.⁹ En højere økonomisk vækst på mellemlangt sigt som følge af ECB's pengepolitiske foranstaltninger kommer langt de fleste af euroområdet husholdninger og virksomheder til gavn.

Det er ECB's holdning, at de lave nominelle renter i euroområdet ikke udelukkende afspejler gennemførelsen af pengepolitikken. Realrenten har været faldende i flere årtier i både Europa og på verdensplan, og den har holdt sig på et meget lavt – eller endog negativt – niveau siden den globale finansielle krise. En række estimer, herunder også ECB's, tyder på et lignende mønster for de naturlige realrenter og realrenternes ligevægtsniveau.¹⁰ Der er angivet flere faktorer som forklaring på denne tendens, herunder udviklingen i de mere strukturelle faktorer, fx demografi, produktivitet og stigende ubalancer mellem den globale efterspørgsel efter og det globale udbud af sikre aktiver, samt mere konjunkturbestemte faktorer, fx det vedvarende nedgearingspres, som starten af den globale finansielle krise førte med sig.

ECB overvåger de potentielle ikke-tilsigtede virkninger af de ukonventionelle pengepolitiske foranstaltninger, der tages op i beslutningen. Hidtil synes det som om, de har været begrænsede, men de kan forventes at stige, i takt med at intensiteten og varigheden af de ukonventionelle foranstaltninger øges. For at øge effektiviteten af ECB's pengepolitiske foranstaltninger, er det nødvendigt, at uønskede virkninger bekæmpes af andre politikområder. Eksempelvis er det nødvendigt at imødegå risici for den finansielle stabilitet i forbindelse med aktiver, som er vurderet for højt, med passende makro- og mikroprudentielle tiltag målrettet mod forskellige finansielle institutioner. ECB overvåger løbende, om disse foranstaltninger er tilstrækkelige, sammen med Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), og tager samtidig højde for effekten af coronakrisen.

Der var en robust stigning i boligpriserne i euroområdet indtil udgangen af 2019, og enkelte steder var priserne overvurderede. Der er imidlertid ikke tegn på en kreditbaseret boligboble. Forholdet mellem husholdningernes gæld og BNP

⁸ Se Rostagno, M. et al., "A tale of two decades: the ECB's monetary policy at 20", *Working Paper Series*, nr. 2346, ECB, Frankfurt am Main, december 2019.

⁹ Se Hartmann, P., & Smets, F. (2018), "The European Central Bank's Monetary Policy during Its First 20 Years", *Brookings Papers on Economic Activity 2018*(2018), s. 1-146.

¹⁰ Se fx Brand, C., Bielecki, M. og Penalver, A. (red.), (2018), "The natural rate of interest: estimates, drivers, and challenges to monetary policy", ECB Occasional Paper Series, nr. 217, Frankfurt am Main, december 2018.

har været stabilt, men det er stadig et godt stykke under niveauet før den globale finansielle krise. Der er dog forskellige risici i tilknytning til boligmarkedet i de forskellige lande, hvilket skyldes andre landespecifikke efterspørgsels- og udbudsfaktorer. ECB overvåger til stadighed risici på ejendomsmarkedet som en del af sine opgaver med at opretholde finansiell stabilitet og har bidraget til ESRB's arbejde. ESRB påpegede for nylig, at der er en række EU-lande med sårbarheder i boligsektoren på mellemlangt sigt.¹¹ Sårbarhederne på euroområdet boligmarkeder reevalueres i øjeblikket i lyset af coronakrisen.

ECB erkender, at de ukonventionelle pengepolitiske tiltag kan påvirke bankernes rentabilitet, men bemærker, at pengepolitikens samlede effekt på bankernes rentabilitet er blevet afbødet. Banker, der primært finansierer sig selv med kundeindlån (hvilket mange små banker typisk gør), kan være særligt påvirkede, idet deres nettorentemargin ofte er mere følsom over for lave renter. Når det er sagt, får disse banker typisk en betydelig fordel af en øget efterspørgsel efter lån og en bedre kreditkvalitet som følge af den positive effekt af ECB's pengepolitik på den økonomiske vækst. ECB har endvidere indført et todelt system til forrentning af overskydende likviditetsbeholdninger, som skal understøtte den bankbaserede transmission af pengepolitikken. Udformningen af systemet – med fradrag baseret på reservekravet – indebærer, at jo mere bankerne gør brug af detailindsud, jo mere drager de fordel af det.

ECB erkender – som det fremhæves i beslutningen – at de lave renter har lagt et vist pres på forsikringsselskabers og pensionskassers rentabilitet og solvens, men bemærker også den positive effekt på ikke-finansielle selskabers og husholdningers finansieringsforhold. I takt med at obligationsrenterne er faldet, er forsikringsselskabers og pensionskassers investeringsindkomst også faldet. Mange af disse institutioner – og især dem, der sælger produkter med et garanteret mindsteafkast – vil forsøge at kompensere for et sådant fald i rentabiliteten ved at søge efter afkast i mere risikobetonede og mindre likvide aktiver. På denne måde hjælper sektoren med at lempe finansieringsforholdene i virksomhedssektoren.¹² ECB overvåger nøje effekten af de lave renter på forsikringsselskaber og pensionskasser, som i høj grad afhænger af den enkelte institutions forretningsmodel og balancestruktur.

ECB's programmer til opkøb af aktiver og refinansieringstransaktioner mod sikkerhed er udformede under behørigt hensyn til risikostyringsaspekter. Der anvendes bl.a. risikostyringsrammer til at mindske og nøje overvåge risici, herunder finansielle risici. Disse rammer bidrager også til, at ECB kan opfylde målsætningerne.

ECB er enig med beslutningen, for så vidt angår behovet for, at andre politikområder træffer mere målrettede foranstaltninger til at understøtte

¹¹ Se ESRB's rapport "[Vulnerabilities in the residential real estate sectors of the EEA countries](#)" og "[Follow-up report on the countries that received ESRB warnings in 2016 on medium-term vulnerabilities in the residential real estate sector](#)", september 2019. De landespecifikke advarsler findes på ESRB's [websted](#).

¹² Se "Non-bank financial sector", *Financial Stability Review*, ECB, Frankfurt am Main, november 2019.

effektiviteten af ECB's pengepolitiske foranstaltninger. ECB træffer de nødvendige pengepolitiske foranstaltninger for at fastholde prisstabilitet i euroområdet. Der er imidlertid behov for en mere aktiv finanspolitik. Dette gælder især på nuværende tidspunkt, hvor renterne er lave. Det er desuden nødvendigt, at nogle lande i euroområdet fremskynder strukturreformer, som øger produktiviteten og vækstpotentialet og nedbringer den strukturelle arbejdsløshed og øger modstandskraften.

ECB er enig med beslutningen, for så vidt angår de små og mellemstore virksomheders (SMV'ers) helt afgørende betydning, og vil fortsat være opmærksom på disse virksomheders finansieringsbehov. ECB er bekendt med, at SMV'erne udgør størstedelen af euroområdets virksomheder, og at de står for en stor del af omsætningen og beskæftigelsen i euroområdet. De seneste ti år har ECB forsøgt at opnå en præcis vurdering af de finansieringsforhold, som SMV'erne er konfronteret med, ved hjælp af SAFE-undersøgelserne¹³ af virksomhedernes adgang til finansiering, som er indgået i grundlaget for beslutningstagningen. I udformningen af de pengepolitiske foranstaltninger har ECB også taget højde for SMV'ernes store afhængighed af bankfinansiering, uden at der samtidig blev set bort fra forholdene for SMV'ernes markedsbaserede finansiering.

I denne sammenhæng har ECB's pengepolitiske foranstaltninger de senere år bidraget til at mindske SMV'ernes finansielle vanskeligheder og forbedre deres modstandskraft over for finansielle stød. For så vidt angår bankernes udlån har foranstaltninger til at styrke udviklingen i långivningen – fx (målrettede) langfristede markedsoperationer – spillet en vigtig rolle med hensyn til at fastholde SMV'ernes adgang til finansiering og styre de deltagende bankers pengepolitiske stimulus i retning af låntagere i den private sektor.¹⁴ For så vidt angår den markedsbaserede finansiering gav programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP) en lang række virksomheder i euroområdet, herunder SMV'erne, gunstige forhold. Resultaterne af SAFE tyder på, at CSPP bidrog til at øge SMV'ernes adgang til banklån. Store virksomheder benyttede sig i stigende grad af udstedelse af gældsinstrumenter. Derfor kanaliserede bankerne en større del af deres udlån i retning af mindre virksomheder. Dette viser samspillet mellem de pengepolitiske foranstaltninger, og hvordan de kan supplere hinanden.¹⁵ ECB's foranstaltninger bidrog derfor til at mindske procentdelen af SMV'er med finansielle vanskeligheder, der ifølge SAFE faldt fra omkring 18 pct. i perioden 2009-12 til ca. 8 pct. i perioden mellem 2016 og september 2019.¹⁶ Tilsvarende var procentdelen af SMV'er i euroområdet, der indberettede, at de havde store vanskeligheder ved at føre

¹³ Se ECB's [websted](#).

¹⁴ Dette gælder især banker i lande i euroområdet, som førhen blev anset som sårbare. Nærmere oplysninger findes i boksen med titlen "[Impact of the ECB's non-standard measures on financing conditions: taking stock of recent evidence](#)", *Economic Bulletin*, 2. udgave 2, ECB, Frankfurt am Main, 2017.

¹⁵ Nærmere om effekten af CSPP og TLTRO'er på ikke-finansielle virksomheder i Spanien findes i Arce, O., Gimeno, R., and Mayordomo S. "Making room for the needy: the credit reallocation effects of the ECB's corporate QE", *Working Papers*, nr. 1743, Banco de España, 2017.

¹⁶ Nærmere oplysninger om effekten af andre foranstaltninger, fx Outright Monetary Transactions (OMT-programmet), findes i Ferrando, A., Popov A. og Udell G. F (2017), "Sovereign stress and SMEs' access to finance: Evidence from the ECB's SAFE survey", *Journal of Banking and Finance*, Vol. 81, 2017, s. 65-80.

virksomheden videre og servicere deres gæld, faldet fra 14 pct. i 2012 til 3 pct. i 2. halvår 2019.

Selvom der er sket en betydelig forbedring af SMV'ernes finansieringsforhold de senere år, er ECB klar over, at der fortsat er en række store udfordringer.

ECB overvåger også nøje SMV'ernes finansieringsforhold i lyset af de økonomiske konsekvenser af coronaepidemien og vil ikke tolerere en eventuel risiko for, at transmissionen af pengepolitikken ikke også sker gnidningsløst via denne kanal.

1.2 Programmet til opkøb af virksomhedsobligationer og gennemførelsen af pengepolitikken

Spørgsmål i tilknytning til gennemførelsen af pengepolitikken drøftes i punkt 15 og 36. Punkt 36 i beslutningen omhandler specifikt CSPP.

Opkøb under ECB's program til opkøb af aktiver (APP) kan fortsætte i nogen tid inden for rammerne af det nuværende program. APP, herunder den midlertidige ramme for yderligere nettoopkøb på 120 mia. euro, der blev annonceret i marts 2020, vil blive gennemført i fuld overensstemmelse med fastsatte principper med yderligere fleksibilitet i forhold til den midlertidige ramme.¹⁷ Den yderligere midlertidige ramme på 750 mia. euro under opkøbsprogrammet på foranledning af den pandemiske nødsituation (PEPP)¹⁸ er adskilt fra og kommer ud over nettoopkøbene under APP. PEPP er udformet fleksibelt med henblik på målrettet at imødegå den særlige situation, der er opstået som følge af coronaudbruddet. Programmet muliggør udsving i fordelingen af opkøbsstrømme over tid, på tværs af aktivklasser og mellem jurisdiktioner.

Hvad angår spørgsmålene om gennemsigtighed, som bliver taget op i beslutningen, offentliggør ECB regelmæssigt et væld af information om alle sine opkøbsprogrammer. For yderligere at øge gennemsigtigheden inden for det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) og programmet til opkøb af asset-backed securities (ABSPP) offentliggjorde ECB aggregerede beholdningsstatistikker for disse programmer i Economic Bulletin fra marts 2019.¹⁹ De aggregerede data angiver fordelingen af CBPP3-beholdninger efter både landerisiko og rating. ABSPP-data indeholder en opdeling af beholdningerne efter landerisiko, kreditvurdering og sikkerhedsstillestetype.²⁰ Lige siden disse data først blev offentliggjort, har ECB offentliggjort opdateringer sammen med den halvårslige offentliggørelse af aggregerede beholdningsstatistikker for CSPP. Offentliggørelsen af disse yderligere oplysninger har gjort det lettere for offentligheden at forstå,

¹⁷ Se pressemeddelelsen på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 12. marts 2020.

¹⁸ Se pressemeddelelsen på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 18. marts 2020.

¹⁹ Se boksen med titlen "Providing additional transparency on aggregate APP holdings" i artiklen med titlen "[Taking stock of the Eurosystem's asset purchase programme after the end of net asset purchases](#)", *Economic Bulletin*, 2. udgave, Frankfurt am Main, ECB, 2019.

²⁰ Information om de aggregerede CBPP3- og ABSPP-beholdninger findes i afsnittet "[Asset purchase programmes](#)" på ECB's [websted](#). I afsnittet findes også en fordeling af CBPP3-beholdningerne efter rating og landerisiko og ABSPP-beholdninger efter rating, landerisiko og sikkerhedsstillestetype, begge på halvårlig basis.

hvordan programmerne implementeres, samtidig med at der sikres en effektiv gennemførelse af pengepolitikken. Offentliggørelsen af mere detaljerede data om værdipapirbeholdningerne under ABSPP og CBPP3 kunne undergrave formålet med disse programmer. Således er den nøjagtige sammensætning af ABSPP og CBPP3, for så vidt angår de enkelte værdipapirer eller ISIN-koder (international securities identification numbers), ikke blevet oplyst, da offentligheden kan opfatte fraværet af visse ISIN-koder i beholdningerne som en differentiator mellem økonomisk velfunderede og forholdsvis svagere udstedere og initiativtagere, selvom der kan være andre grunde til dette. Det bør bemærkes, at mange af værdipapirerne under CBPP3 og ABSPP, i modsætning til CSPP, udstedes af og/eller hidrører fra kreditinstitutter i euroområdet, som er de primære modparter for ECB's pengepolitiske operationer. Offentliggørelsen af så detaljeret information kan derfor føre til markedsfragmentering og underminere de lige konkurrencevilkår for udstedere og initiativtagere, hvilket ville skade ECB's mål om at minimere den effekt, som implementeringen af opkøbsprogrammerne har på de relevante markedsfunktion.

ECB hilser den positive økonomiske og finansielle udvikling i Grækenland i løbet af 2019 meget velkommen. Belånbarheden af de græske obligationer er genstand for en afgørelse i Styrelsesrådet, som blev baseret på en række hensyn, herunder risikostyring. Selvom værdipapirer udstedt af den offentlige sektor i Grækenland ikke hidtil er opkøbt under opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP), har ECB's lempelige pengepolitik bidraget til en væsentlig lempelse af finansieringsforholdene i Grækenland, hvilket fremgår af bankernes lave udlånsrenter til græske husholdninger og ikke-finansielle virksomheder. Ydermere er der givet dispensation til, at omsættelige gældsinstrumenter udstedt af den græske stat kan anvendes under PEPP.²¹ Dispensationen blev givet i lyset af både den uro på markederne, der har kunnet iagttages i sammenhæng med coronakrisen, og den kendsgerning, at der for tiden er en forøget overvågningsproces på plads for Grækenland. Der har også været en positiv udvikling i den græske realøkonomi og på de finansielle markeder et stykke tid inden udbruddet af coronavirus. Som led i Styrelsesrådets seneste pakke med midlertidige foranstaltninger til at lempe kriterierne for sikkerhedsstillelse²² er der givet dispensation til midlertidigt at acceptere græske statsobligationer som sikkerhed i Eurosystemets kreditoperationer.

1.3 Gennemgang af den pengepolitiske strategi

Punkt 34 i beslutningen omhandler ECB's gennemgang af rammerne for pengepolitikken og indeholder en opfordring til, at der afholdes en offentlig høring som led i denne proces.

²¹ Se pressemeddelelsen på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 18. marts 2020.

²² Se pressemeddelelsen på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 7. april 2020.

I januar 2020 iværksatte ECB en gennemgang af den pengepolitiske strategi.²³

Fokus for gennemgangen vil for en stor dels vedkommende blive den kvantitative formulering af prisstabilitet og de fremgangsmåder og instrumenter, der anvendes til at opnå prisstabilitet. Ved gennemgangen vil der desuden blive taget højde for, hvordan andre hensyn, fx finansiell stabilitet, beskæftigelsen og miljømæssig bæredygtighed kan være relevante for at opfylde ECB's mandat. Gennemgangen vil også omfatte en vurdering af ECB's kommunikation om pengepolitikken og den brede offentligheds kendskab til ECB. På grund af coronakrisen er tidsplanen for gennemgangen blevet forlænget til midten af 2021.²⁴

Som der opfordres til i beslutningen, vil gennemgangen af den pengepolitiske strategi ske i et samspil med den europæiske offentlighed.

Ud over den regelmæssige udveksling af synspunkter med medlemmer af Europa-Parlamentet om alle aspekter af gennemgangen, har ECB også bedt om idéer og holdninger fra en lang række interessenter, herunder borgere, akademikere, brancheorganisationer og civilsamfundsorganisationer i forbindelse med ECB's særlige lyttearrangementer – "ECB Listens" – og via en ny onlineportal – "ECB Listens Portal".²⁵ Resultaterne af disse aktiviteter – og de nationale centralbankers aktiviteter i hele euroområdet – vil indgå i drøftelserne under gennemgangen af den pengepolitiske strategi.

2 Spørgsmål i relation til skridt over for klimaforandringer og grøn finansiering

I punkt 19, 21, 22 og 23 drøftes ECB's rolle i relation til skridt over for klimaforandringer.

Klimaforandringer er en stor global udfordring, som kræver handling fra alle offentlige og private institutioner. Inden for sit mandat bidrager ECB aktivt til at imødegå denne udfordring.

ECB fremhæver den meget vigtige rolle, som regeringerne spiller, bl.a. gennem deres internationale samarbejde, med hensyn til at udforme og gennemføre passende politikker til at modvirke klimaforandringer. De politiske myndigheder har en lang række politiske muligheder til rådighed til at tackle klimaforandringer, herunder CO₂-prissætning gennem finanspolitiske foranstaltninger. Centralbankerne kan inden for deres mandat understøtte og supplere den kollektive indsats fra regeringernes side ved at fokusere på deres kompetenceområder.

ECB vil som led i gennemgangen af den pengepolitiske strategi undersøge effekten af klimaforandringerne i relation til pengepolitikken.

Miljømæssig bæredygtighed er et af de andre hensyn, der vil blive taget højde for i forbindelse med gennemgangen.²⁶ I denne sammenhæng vil ECB nærmere undersøge de risici,

²³ Se pressemeddelelsen på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 23. januar 2020.

²⁴ Se pressemeddelelsen på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 2. april 2020.

²⁵ Se ECB's [websted](#).

²⁶ Se pressemeddelelsen på ECB's [websted](#), som blev offentliggjort 23. januar 2020.

som klimaforandringerne udgør for pengepolitikken, og hvordan klimahensyn kan indgå i Eurosystemets pengepolitiske rammer.

For så vidt angår spørgsmålet om ECB's opkøb af virksomhedsobligationer, der tages op i beslutningen, bemærker ECB, at CSPP-beholdningerne, i henhold til princippet om markedsneutralitet, udgøres af tæt på 20 pct. af de godkendte grønne obligationer. ECB bidrager derfor allerede til overgangen til en lavemissionsøkonomi. Sigtet med APP er at understøtte en vedvarende inflationsudvikling, der er i overensstemmelse med ECB's primære målsætning om prisstabilitet. Derfor er godkendelseskriterierne for APP med vilje defineret bredt for at stille en bred vifte af værdipapirer, som er godkendt til opkøb, til rådighed. Hensigten hermed er at opnå den bredest mulige effekt og undgå forvridninger inden for konkrete markedssegmenter.²⁷ Et studie, som ECB offentliggjorde i Economic Bulletin fra november 2018²⁸ viste, at udstedelsen af grønne obligationer i høj grad er koncentreret i CO₂-intensive sektorer, fx forsyningsvirksomheder, infrastruktur, transport og byggeri. Virksomheder inden for disse sektorer udsteder grønne obligationer til at finansiere indførelsen af mere effektive teknologier, mindske deres CO₂-fodaftryk og orientere deres energiporteføljer mod vedvarende ressourcer.

ECB er også ved at undersøge, hvordan klimarelaterede risici kan indarbejdes i rammerne for tilsynet. På det mikroprudentielle plan arbejder ECB Banktilsyn på en vejledning, som fastsætter de tilsynsmæssige forventninger til håndteringen og offentliggørelsen af klimarelaterede risici og miljørisici. Det er planen at sende vejledningen i offentlig høring i 1. halvår 2020. På makroprudentielt plan er ECB ved at udarbejde en ramme for overvågningen af klimarelaterede systemiske risici og en top-down makroprudentiel stresstest.

ECB er involveret i forskellige europæiske og internationale initiativer, herunder Network for Greening the Financial System (NGFS). ECB bidrager aktivt til det arbejde i tilknytning til klimarisici, som flere internationale standardiseringsorganer udfører, herunder Financial Stability Board og Baselkomitéen for Banktilsyn. På EU-niveau kunne ECB tilslutte sig Europa-Kommissionens handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst, der er et vigtigt skridt i retning af at integrere bæredygtighed i den finansielle beslutningstagning. ECB støttede desuden aktivt forslaget om at udarbejde en fælles EU-taksonomi over bæredygtige aktiver som et vigtigt skridt til at opskalere grøn finansiering. ECB gav i sin egenskab af medlem af Europa-Kommissionens tekniske ekspertgruppe om bæredygtig finansiering analytisk input og teknisk støtte til vurderingen af den økonomiske effekt af EU's klassificeringssystem ("taksonomi") til bæredygtige aktiviteter.²⁹

²⁷ Se også [brev](#) fra ECB's formand til Paul Tang og Neena Gill, medlemmer af Europa-Parlamentet, om pengepolitik, 20. december 2019, og [brev](#) fra ECB's formand til Ernest Urtasun, medlem af Europa-Parlamentet, om pengepolitik, 21. november 2019.

²⁸ Se boksen med titlen "[Purchases of green bonds under the Eurosystem's asset purchase programme](#)", *Economic Bulletin*, 7. udgave, ECB, Frankfurt am Main, 2018.

²⁹ Se [den endelige rapport](#) fra den tekniske ekspertgruppe vedrørende bæredygtig finansiering, marts 2020.

ECB er også ved at undersøge, hvordan hensynet til klimaforandringer i højere grad kan inddrages i ECB's egne operationer. ECB forfølger allerede en bæredygtig investeringspolitik på baggrund af en selektiv udelukkelsesliste, for så vidt angår porteføljen for medarbejdernes pensionsfond. Fondens investeringsforvaltere, der begge har tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer (UN-PRI), skal anvende retningslinjer for delegation af stemmeafgivningen, som omfatter miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn. ECB har også besluttet at erstatte ECB's pensionsfondes aktiebenchmarks med tilsvarende lavemissionsbenchmarks. Hvad angår egenporteføljen, er ECB ved at undersøge, hvorvidt og hvordan det er muligt at integrere klimarelaterede hensyn. ECB har besluttet som et første skridt at øge beholdningerne af grønne obligationer i porteføljen, under forbehold af tilgængelighed og markedslivviditet. Som led i ECB's opkøbsprogram – og i henhold til princippet om markedsneutralitet – har ECB opkøbt og fortsætter med at opkøbe grønne obligationer.

ECB er også ved at øge den analytiske kapacitet og forskningskapaciteten, for så vidt angår klimaforandringer. ECB er fx ved at tage skridt til at sikre, at der tages højde for klimaforandringer i forbindelse med ECB's makroøkonomiske modeller, prognosemetoder, risikovurderinger og stresstestscenarier og -modeller. Forskning udført af ECB har fx vurderet, hvor stor en rolle henholdsvis aktie- og bankbaseret finansiering spiller med hensyn til at fremme grøn innovation.³⁰

3 Euroens internationale rolle og en udbygning af ØMU'en, herunder bankunionen og kapitalmarkedsunionen, og spørgsmål vedrørende den finansielle arkitektur i EU

I punkt 7 understreges behovet for en uddybning af ØMU'en som en strukturel betingelse for at styrke euroens rolle. Punkt 33 omhandler specifikt euroens internationale rolle. Da det ikke var hensigten med beslutningen at drøfte ECB's tilsynsopgaver, drøftes der i punkt 25-28 og 37 spørgsmål i relation til bankunionen, kapitalmarkedsunionen og den finansielle arkitektur i EU, herunder om forberedelserne til brexit og indførelsen af referencerenten for de korte eurorenter (€STR).

For så vidt angår euroens internationale rolle, gentager ECB, at det primært er en mere udbygget og fuldstændig ØMU, især gennem fremme af kapitalmarkedsunionen i sammenhæng med sunde økonomiske politikker i euroområdet, der gør euroen attraktiv globalt.³¹ Færdiggørelsen af bankunionen vil give euroområdet mere modstandskraft, mens dybere og bedre forbundne europæiske kapitalmarkeder som følge af fremskridt i retning af en kapitalmarkedsunion vil bidrage til at gøre de finansielle markeder dybere og mere likvide. Dette vil til gengæld indirekte støtte den internationale anvendelse af euroen

³⁰ Jf. "Finance and decarbonisation: why equity markets do it better", *Research Bulletin*, nr. 64, ECB, Frankfurt am Main, november 2019.

³¹ Se "The international role of the euro", ECB, Frankfurt am Main, juni 2019.

som international valuta til investering, finansiering og betalinger. ECB understreger fortsat behovet for yderligere bestræbelser på at fuldføre ØMU'en.³²

ECB er enig i beslutningens opfordring til at færdiggøre bankunionen hurtigst muligt. ECB støtter fortsat kraftigt færdiggørelsen af bankunionen og anser oprettelsen af en fuldt udbygget europæisk indskudsgarantiordning for at være en vigtig prioritet.

Hvad angår beslutningens fokus på at respektere kooperative og gensidige bankers driftsprincipper og mål, bemærker ECB, at ECB fuldt ud respekterer proportionalitetsprincippet under udøvelsen af tilsynsopgaverne. Et af ECB Banktilsyns vigtigste mål er at sikre et ensartet tilsyn med kreditinstitutter i hele bankunionen. Det betyder dog ikke, at ECB vedtager en standardmodel for tilsynet. ECB respekterer fuldt ud proportionalitetsprincippet under udførelsen af tilsynsopgaverne og behandler ikke bankerne forskelligt på grundlag af deres driftsmodel, for så vidt som de overholder banklovgivningen.

ECB er også enig i opfordringen til at fremskynde kapitalmarkedsunionsprojektet og er fortalere for en væsentlig uddybning af kapitalmarkedsunionen, som er tilstrækkeligt ambitiøs og rettidig, og som tager hensyn til eventuelle justeringsbehov, som følger af coronakrisen. ECB har konsekvent opfordret til, at EU-institutionerne og medlemslandene træffer de nødvendige foranstaltninger til at fuldføre kapitalmarkedsunionen, og gentager sin stærke støtte til at etablere integrerede, velfungerende og innovative finansielle markeder i EU. ECB imødeser offentliggørelsen af de endelige anbefalinger fra Europa-Kommissionens forum på højt plan. Disse anbefalinger bør have et højt ambitionsniveau og tage højde for de anbefalinger, der gives udtryk for i ECB's nylige rapport om finansiell integration og struktur i euroområdet.³³

Opfordringen til ECB om at fortsætte sin forberedende indsats for at sikre stabiliteten af EU's finansielle markeder i forbindelse med den britiske udtræden af EU er i tråd med ECB's holdning. Siden folkeafstemningen i 2016 har ECB nøje overvåget de risici for den økonomiske og finansielle sektor, som er knyttet til brexit.³⁴ Brexit-relaterede risici kan stadig blive en realitet i løbet af 2020 eller derefter, afhængig af fremskridtene i forhandlingerne. I marts 2019 aktiverede ECB og Bank of England en valutawapaaftale, som vil mindske eventuelle kilder til stress i det finansielle system.³⁵ Gennem hele brexit-processen har ECB opfordret bankerne, både offentligt og bilateralt, til at forberede sig på alle mulige scenarier og vurdere deres specifikke risikoprofil fra sag til sag.³⁶ Den private sektor må fortsat

³² Se artiklen "[The state of play regarding the deepening agenda for Economic and Monetary Union](#)", *Economic Bulletin*, 2. udgave, ECB, Frankfurt am Main, 2020.

³³ Se "[Financial Integration and Structure in the Euro Area](#)", ECB, Frankfurt am Main, marts 2020.

³⁴ Se fx boksen med titlen "[Assessing the risks to the euro area financial sector from a no-deal Brexit – update following the extension of the UK's membership of the EU](#)", *Financial Stability Review*, ECB, Frankfurt am Main, maj 2019.

³⁵ Se pressemeddelelsen offentliggjort på ECB's [websted](#).

³⁶ Se fx diverse artikler om brexit i ECB's Supervision Newsletter: "[Brexit: meeting supervisory expectations](#)", februar 2019; "[Brexit: stepping up preparations](#)", august 2019; "[Brexit: operational risks increases when banks delay action](#)", november 2019; "[Brexit: time to move to post-Brexit business models](#)", februar 2020.

forberede sig på alle mulige udfald.³⁷ Ved udgangen af overgangsperioden vil den finansielle sektor have haft over fire år til at forberede sig på det kommende væsentlige regimeskifte. Bankerne i euroområdet og andre markedsdeltagere skal bruge den resterende tid, til overgangsperioden udløber, til at gennemføre deres brexitplaner, så de er forberedt til de nye forhold efter udløbet af overgangsperioden.

Som reaktion på anmodningen i beslutningen til at medtage en første vurdering af €STR, bemærker ECB, at €STR har afspejlet markedsudviklingen godt, siden den blev indført i oktober 2019. €STR beregnes dagligt, i øjeblikket på grundlag af godkendte transaktioner for over 30 mia. euro, som indberettes af 50 rapporteringsenheder, og bør gradvis erstatte Eonia (euro overnight index average) ved udgangen af 2021. €STR har afspejlet markedsudviklingen godt, herunder rentenedsættelsen i september 2019 (i præ-€STR-data). €STR anvendes i stigende omfang af markedsdeltagerne ved kontant- og derivatmarkedstransaktioner. Til trods for disse opmuntrende tegn er der behov for, at markedsdeltagerne opbygger tilstrækkeligt likvide €STR-markeder. I forbindelse med den globale indsats for at mindske den for store afhængighed af interbankrenter (fx Euribor i euroområdet) kunne en rente som €STR og rentestrukturer baseret på den fungere som et alternativ i kontrakter knyttet til Euribor og som alternativ til Euribor. ECB vil fortsat rapportere om €STR.³⁸

4 Spørgsmål vedrørende betalinger, kryptoaktiver, finansiel teknologi og cybersikkerhed

I beslutningen drøftes spørgsmål vedrørende betalinger i punkt 20 og 35 og spørgsmål vedrørende kryptoaktiver, finansiel innovation og cybersikkerhed i punkt 29-32.

ECB hilser beslutningens fokus på betydningen af at udvikle effektive og uafhængige europæiske betalingssystemer velkommen. ECB fremmer fortsat det europæiske betalingssystemets funktion gennem fuld udrulning af straksbetalinger, forbedringer af grænseoverskridende betalinger til og fra EU og støtte til europæiske fintech-initiativer, der indfører betalingstjenester. Euro Retail Payments Board³⁹, som ECB er formand for, har arbejdet sammen med både leverandører og brugere om at støtte den videre udvikling af et integreret, innovativt og konkurrencedygtigt marked for detailbetalinger i euro. Desuden har ECB's styrelsesråd genoptaget sin detailbetalingsstrategi, som har til formål aktivt at støtte markedsdrevne initiativer, der arbejder på at skabe en ægte fælleseuropæisk løsning for betalinger i forretninger og e-handelsbetalinger. ECB har også nøje overvåget de fremskridt,

³⁷ Se særafsnittet "[Implications of Brexit for the EU financial landscape](#)", *Financial Integration and Structure in the Euro Area*, ECB, Frankfurt am Main, marts 2020.

³⁸ Se rapporter om €STR på ECB's [websted](#).

³⁹ [Euro Retail Payments Board](#) er et strategisk organ på højt plan, som har til opgave at fremme integration, innovation og konkurrenceevnen for detailbetalinger i euro i EU. Det blev [nedsat](#) af ECB 19. december 2013 og erstattede [SEPA-rådet](#).

som European Payments Initiative har gjort i retning af at nå Eurosystemets mål⁴⁰ på dette område.

ECB ser med tilfredshed på, at beslutningen påpeger betydningen af kontanter som betalingsmiddel. Kontanter er stadig det vigtigste betalingsmiddel for EU's borgere⁴¹, og seddelomløbet er fortsat stærkt stigende.⁴² Kontanter er et inklusivt betalingsinstrument og har en vigtig funktion som betalingsinstrument i nødsituationer og som værdispæringsmiddel.

Hvad angår beslutningens opfordring til at indrette et system til at føre tilsyn med store transaktioner, henviser ECB til EU's nuværende lovgivningsmæssige rammer for tilsyn med bevægelser af store mængder kontanter ind i eller ud af EU.⁴³ Tilsynet med, at reglerne i disse rammer overholdes, omfatter fysisk kontrol udført på medlemslandenes område, herunder i lufthavne, havne og andre steder ved EU's grænser. Ansvar for tilsynet med overholdelsen af EU-lovgivningen ligger hos medlemslandenes kompetente myndigheder, ofte toldmyndighederne.

I EU's rammer for bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme fastsættes yderligere krav til transaktioner mellem fysiske og juridiske enheder inden for EU. Når sådanne transaktioner udføres ved hjælp af kreditinstitutter, finansielle institutioner (fx betalingsinstitutter og investeringsselskaber) eller andre "forpligtede enheder" som defineret i hvidvaskdirektivet⁴⁴ og de respektive nationale love, skal disse forpligtede enheder overvåge transaktionerne og i givet fald indberette mistænkelige transaktioner til de nationale finansielle efterretningsenheder. I denne forbindelse skal det understreges, at i overensstemmelse med artikel 127 i TEUF omfatter ECB's mandat i henhold til SSM-forordningen⁴⁵ kun tilsynet med kreditinstitutter. Overvågning og håndhævelse af, at kreditinstitutter (eller andre forpligtede enheder, som kan formidle transaktioner) efterlever kravene i forbindelse med bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme samt efterforskning af skatteunddragelse er udtrykkeligt udelukket fra ECB's mandat. Disse opgaver påhviler de nationale myndigheder med ansvar for bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af

⁴⁰ Disse mål omfatter: fælleseuropæisk rækkevidde og kundeoplevelse, bekvemmelighed og omkostningseffektivitet, sikkerhed og tryghed, europæisk identitet og forvaltning samt global accept.

⁴¹ Se "[The use of cash by households in the euro area](#)", *Occasional Paper Series*, nr. 201, ECB, Frankfurt am Main, november 2017.

⁴² Se artiklen "[Trends and developments in the use of euro cash over the past ten years](#)", *Economic Bulletin*, 6. udgave, ECB, Frankfurt am Main, 2018.

⁴³ Denne ramme består hovedsageligt af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1889/2005 af 26. oktober 2005 om kontrol med likvide midler, der indføres til eller forlader Fællesskabet (EUT L 309 af 25.11.2005, s. 9) og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1672 af 23. oktober 2018 om kontrol med likvide midler, der føres ind i eller ud af Unionen, og om ophævelse af forordning (EF) nr. 1889/2005 (EUT L 284 af 12.11.2018, s. 6).

⁴⁴ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849 af 20. maj 2015 om forebyggende foranstaltninger mod anvendelse af det finansielle system til hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2005/60/EF samt Kommissionens direktiv 2006/70/EF (EUT L 141 af 5.6.2015, s. 73).

⁴⁵ 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 (EUT L 287 af 29.10.2013, s. 63).

terrorisme og (de nationale) skattemyndigheder. Ikke desto mindre styrker ECB i øjeblikket sin tilsynskapacitet for at sikre et hensigtsmæssigt samarbejde med de nationale myndigheder med ansvar for bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme, så ECB kan tage hensyn til de oplysninger, der modtages fra dem i forbindelse med tilsynet. I princippet støtter ECB også yderligere lovgivningsmæssige foranstaltninger til at styrke EU's institutionelle og lovgivningsmæssige rammer for bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme.

For så vidt angår opfordringen i beslutningen til at skærpe overvågningen af kryptoaktiver, bemærker ECB, at ECB er aktivt involveret i europæiske og globale initiativer vedrørende regulering af, tilsyn med og overvågning af kryptoaktiver og stablecoinordninger.⁴⁶

ECB overvåger og analyserer løbende udviklingen på markedet for kryptoaktiver og de forbindelser, gennem hvilke risici knyttet til kryptoaktiver kan overføres til den finansielle sektor og økonomien.⁴⁷ ECB er fortalere for en globalt koordineret tilgang til reguleringen af ordninger vedrørende kryptoaktiver og stablecoins i henhold til princippet om "samme forretning, samme risiko, samme regler".⁴⁸ ECB gennemgår i øjeblikket sine rammer for overvågning af betalingsinstrumenter og -ordninger, således at alle betalingsinstrumenter og -ordninger, som giver slutbrugere mulighed for at overføre summer, er omfattet af Eurosystemets tilsyn. Når det drejer sig om tilsynet med e-pengeinstitutter, udbydere af tjenester vedrørende virtuelle aktiver og andre forpligtede enheder, minder ECB om, at det er de nationale kompetente myndigheder, der har ansvaret for denne opgave.

Opfordringen i beslutningen til at sikre en passende balance mellem finansiell innovation og finansiell stabilitet er i overensstemmelse med ECB's holdning.

Innovation og fintech giver bankerne, deres kunder, det finansielle system og økonomien i bredere forstand væsentlige fordele, men de medfører også udfordringer og risici. ECB har reageret ved at overvåge og vurdere konsekvenserne af fintech for finansiell stabilitet.⁴⁹ Medmindre der indføres tilstrækkelige sikkerhedsforanstaltninger, kan stadig flere forbindelser mellem banker og fintech-virksomheder betyde, at forstyrrelser i disse virksomheder kan få systemiske følger for det finansielle system. Ud over det arbejde, som ECB Banktilsyn udfører, bidrager ECB til arbejdet med fintech-relateret politik og finansiell stabilitet gennem

⁴⁶ Disse omfatter på EU-plan, Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds taskforce om virtuelle valutaer og initial coin offerings, Den Europæiske Banktilsynsmyndigheds taskforce om tilladelser, kvalificerede andele og erhvervelser og Europa-Kommissionens ekspertgruppe om lovgivningsmæssige hindringer for finansiell innovation og på internationalt plan G7's arbejdsgruppe om stablecoins, CPMI-JOSCO's fælles arbejdsgruppe om digital innovation og stående politiske arbejdsgruppe, Financial Stability Boards (FSB) arbejdsgruppe om lovgivningsmæssige spørgsmål vedrørende stablecoins, FSB's netværk for finansiell innovation og Baselkomitéen for Banktilsyns taskforce om finansiell teknologi.

⁴⁷ Konklusionerne af den analyse, som ECB's taskforce for kryptoaktiver har foretaget, findes i se "[Crypto-Assets: Implications for financial stability, monetary policy, and payments and market infrastructures](#)", *Occasional Paper Series*, nr. 223, ECB, Frankfurt am Main, maj 2019.

⁴⁸ Se fx [brev fra ECB's formand til MEP Eva Kaili](#) om initiativer vedrørende stablecoins, september 2019. Se også [indledende bemærkninger](#) af Benoît Cœuré, tidligere medlem af ECB's direktion, ved høringen om "Digital currencies, focusing on Libra", der blev arrangeret af den tyske Bundestags udvalg for den digitale dagsorden, september 2019.

⁴⁹ [Financial Stability Review](#), ECB, Frankfurt am Main, november 2019.

forskellige europæiske og internationale fora, herunder Den Europæiske Banktilsynsmyndighed, Financial Stability Board, Baselkomitéen for Banktilsyn og Committee on Payments and Market Infrastructures.

ECB ser med tilfredshed på beslutningens anerkendelse af ECB's bestræbelser på området cybersikkerhed. Det er fortsat en prioritet at styrke ECB's forsvar af den digitale sikkerhed samt genopretningsevne og løbende tilpasse dem til fremvoksende trusler og potentielle forstyrrelser fra cyberangreb. Der er gjort betydelige fremskridt, når det drejer sig om at øge de ansattes bevidsthed om sikkerhed, også via indførelsen af obligatoriske kurser i IT-sikkerhed. Det tekniske forsvar er blevet styrket yderligere på alle arbejdsstationer, og en avanceret løsning for løbende håndtering af sårbarheder i forbindelse med IT er nu i drift. ECB's fortsatte indsats for at skabe forbedringer er i øjeblikket rettet mod at øge kapaciteten inden for netværkssikkerhed, beskyttelse mod datalæk og forvaltning af brugerkonti med større privilegier i IT-systemer.

5 ECB's institutionelle spørgsmål

I beslutningens punkt 1 og 40-46 drøftes flere aspekter vedrørende ECB's institutionelle opbygning, funktion, kommunikation og ansvarlighed.

ECB er enig med beslutningen, for så vidt angår behovet for at bevare ECB's uafhængighed, og ser med tilfredshed på anerkendelsen af forbedringen af ECB's ansvarlighed. I overensstemmelse med tidligere års praksis er ECB fortsat fast besluttet på yderligere at forbedre sin praksis vedrørende ansvarlighed over for Europa-Parlamentet inden for de eksisterende rammer.⁵⁰ ECB vil også fortsat offentliggøre detaljeret skriftlig feedback på Parlamentets beslutning om ECB's årsberetning.

ECB ser med tilfredshed på anerkendelsen af forbedringen af ECB's kommunikation. I overensstemmelse med beslutningens opfordring til, at ECB fortsætter sin indsats for at gøre sine beslutninger tilgængelige og forståelige for alle borgere, har ECB besluttet at indføre en særskilt arbejdsstrøm om kommunikation i sin gennemgang af den pengepolitiske strategi⁵¹ med henblik på at styrke forbindelsen til offentligheden.⁵² ECB vil også fortsætte med at udvide sine outreachaktiviteter, særlig til målgrupper, der ikke består af eksperter. Outreachaktiviteterne omfatter nye tilgange, bl.a. via digitale kanaler som fx ECB's nye podcast⁵³ og blog⁵⁴. Desuden har ECB som led i gennemgangen af den

⁵⁰ Se også artiklen "[The evolution of the ECB's accountability practices during the crisis](#)", *Economic Bulletin*, 5. udgave, ECB, Frankfurt am Main, 2018.

⁵¹ Se ECB's [websted](#).

⁵² Se ECB' formands [indledende bemærkninger](#) under høringen i Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg 6. februar 2020.

⁵³ Se ECB's [websted](#).

⁵⁴ Se ECB's [websted](#).

pengepolitiske strategi iværksat "ECB Listens", der er en ny proces, som omfatter arrangementer og onlineinteraktion med interessenter og den brede offentlighed.⁵⁵

ECB hilser anerkendelsen i beslutningen af vedtagelsen af den fælles adfærdskodeks for højtstående embedsmænd i ECB, der har været i kraft siden januar 2019, velkommen. Adfærdskodeksen, som finder anvendelse på alle beslutningstagere og højtstående embedsmænd i ECB, uanset om de er ansat af ECB eller er udpeget på nationalt plan, har yderligere styrket ECB's rammer for god virksomhedsledelse og integritet.⁵⁶

For så vidt angår anmodningen i beslutningen om, at ECB's revisionsudvalg og etiske komité skal omfatte uafhængige medlemmer, minder ECB om, at deres medlemmers uafhængighed udtrykkeligt er nævnt i Revisionsudvalgets mandat og i afgørelsen om nedsættelsen af Den Etiske Komité.

Revisionsudvalgets mandat forpligter også medlemmerne til at iagttage de højeste standarder for etisk adfærd. I juli 2019 øgede Styrelsesrådet desuden Den Etiske Komité's uafhængighed og forskelligartethed ved at udpege den ledende etiske rådgiver i en ngo og tidligere etiske rådgiver i Den Internationale Valutafond som medlem af komitéen.

Hvad angår beslutningens opfordring til ECB om at vedtage en klar og offentlig politik for whistleblowing, bemærker ECB, at ECB's strategiske prioriteter og forretningsmæssige målsætninger omfatter en forbedring af rammerne for whistleblowing. Arbejdet med en forbedret og offentlig whistleblowing-politik, som fremmer en kultur, hvor de ansatte tør ytre sig, og sikrer en effektiv opfølgning på indberetninger af overtrædelser fra whistleblowere, skrider frem som planlagt. Politikken vil højne ECB's adfærdsstandarder og standarder for ansvarlighed og god virksomhedsledelse ved at indføre et brugervenligt whistleblowing-værktøj, som letter anonym indberetning og sikker kommunikation, og ved at øge beskyttelsen af whistleblowere i overensstemmelse med de højeste standarder. Personalets repræsentanter vil blive hørt om politikken inden længe. ECB forventer, at en formel ændring af ECB's personaleregler vedtages før udgangen af 2020.

For så vidt angår ECB's rolle i programmer for finansiel bistand til lande i euroområdet og ECB's holdninger i internationale fora, som tages op i beslutningen, overholder ECB i øjeblikket den gældende retlige ramme fuldt ud. Europa-Kommissionen har i samarbejde med ECB til opgave at vurdere ansøgninger om stabilitetsstøtte, forhandle et aftalememorandum med de nærmere betingelser knyttet til den ydede finansielle støtte, og overvåge opfyldelsen af de

⁵⁵ Se ECB' formands [indledende bemærkninger](#) under høringen i Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg 6. februar 2020.

⁵⁶ Se [Adfærdskodeks for højtstående embedsmænd i ECB](#). Adfærdskodeksen forbedrer håndteringen af potentielle interessekonflikter ved at indføre særlige regler for erhvervsaktiviteter efter ansættelsesophør, private finansielle transaktioner og forbindelser til interessegrupper. Adfærdskodeksen indeholder også bestemmelser om offentliggørelse af interesseerklæringer og månedlige kalendere samt foranstaltninger til forfølgelse af sager om manglende efterlevelse. Desuden er retningslinjerne for medlemmer af ECB's direktion's eksterne kommunikation blevet indarbejdet i adfærdskodeksen, og anvendelsen af retningslinjerne er blevet udvidet til at omfatte alle medlemmer af Styrelsesrådet og Tilsynsrådet.

betingelser, der er knyttet til den finansielle støtte. I tidens løb har ECB besluttet at ændre fokus for sin rolle til arbejdet med finansielle og makrokritiske spørgsmål, herunder spørgsmål med forbindelse til reformer af den finansielle sektor, makroøkonomiske fremskrivninger, overordnede finanspolitiske mål og bæredygtighed samt finansieringsbehov.⁵⁷ Hvad angår ECB's holdninger i multilaterale fora, er ECB parat til at informere Europa-Parlamentet og dets Økonomi- og Valutaudvalg om sine holdninger, sådan som ECB har gjort det i de seneste år.⁵⁸

ECB noterer sig, at aftalememorandummet mellem Den Europæiske Revisionsret og ECB hilses velkomment i beslutningen. ECB sætter stor pris på Revisionsrettens revisioner og lægger fortsat vægt på et tæt samarbejde med ECA samt på at fremlægge al nødvendig information for at lette Revisionsrettens arbejde. Aftalememorandummet indeholder bestemmelser om praktisk informationsudveksling mellem de to institutioner inden for mikrotilsyn.⁵⁹ Dets formål er at sikre tilstrækkelig gennemsigtighed og ansvarlighed, samtidig med at det endnu en gang understreges, at ECB og Revisionsrettens er uafhængige i udøvelsen af deres respektive funktioner.⁶⁰ Det dækker udelukkende Revisionsrettens revision af de tilsynsopgaver, som er overdraget til ECB i henhold til SSM-forordningen, og afspejler det revisionsmandat, som Revisionsretten har fået overdraget i henhold til EU-retten.

ECB noterer sig, at der i beslutningen opfordres til større gennemsigtighed, når det drejer sig om udpegelsen af medlemmer af direktionen, og at Rådet opfordres til at udarbejde kønsafbalancerede afgrænsede lister til alle kommende ledige stillinger. Proceduren for udnævnelse af medlemmer af ECB's direktion er fastsat i artikel 283, stk. 2, i TEUF og i artikel 11.2 i protokollen om statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank.⁶¹ Ændringer af, hvordan traktaten gennemføres, for så vidt angår proceduren for udvælgelse af medlemmer af ECB's direktion, er et anliggende for Rådet og Europa-Parlamentet. Mens ECB ikke kan træffe foranstaltninger, hvad angår sammensætningen af ECB's direktion, er ECB fast besluttet på at opnå en bedre kønsmæssig balance internt i organisationen, især ved hjælp af foranstaltninger og mål, som er blevet indført siden 2012. Disse initiativer har ført til en markant stigning i andelen af kvinder i ECB's ledende stillinger. Ved udgangen af 2019 udgjorde kvinder næsten 31 pct. af den øverste ledelse sammenlignet med 12

⁵⁷ Se Den Europæiske Centralbanks udtalelse af 11. april 2018 om et forslag til en forordning om oprettelse af Den Europæiske Monetære Fond (CON/2018/20) (EUT C 220 af 25.6.2018, s. 2). Se også ECB's formands [bemærkninger](#) under høringen i Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg 24. september 2018.

⁵⁸ Se [brev](#) fra ECB's formand til MEP Sven Giegold om ECB's deltagelse i internationale fora, 17. december 2015.

⁵⁹ Se [Aftalememorandum](#) mellem Den Europæiske Revisionsret og Den Europæiske Centralbank om revision af ECB's tilsynsopgaver.

⁶⁰ Det giver Revisionsretten adgang til at søge og indhente alle de dokumenter og oplysninger, der er nødvendige for at revidere ECB Banktilsyn. Aftalememorandummet indebærer, at strengt fortrolig dokumentation beskyttes fuldt ud, og at der gives adgang til følsomme bankspecifikke oplysninger i et kontrolleret miljø i ECB's lokaler.

⁶¹ Medlemmerne af ECB's direktion udnævnes af Det Europæiske Råd, efter henstilling fra EU-Rådet og efter høring af Europa-Parlamentet og ECB's styrelsesråd.

pct. ved udgangen af 2012. Hertil kommer, at andelen af kvinder i ECB's samlede ledelse var 30 pct. ved udgangen af 2019, en stigning fra 17 pct. ved udgangen af 2012. Den samlede andel af kvindelige medarbejdere i ECB var 45 pct. ved udgangen af 2019 sammenlignet med 43 pct. ved udgangen af 2012. Da den periode, der var omfattet af de seneste mål, sluttede i 2019, arbejder ECB nu på en ny kønsstrategi.

For så vidt angår anmodningen om, at spørgsmål vedrørende personaleressourcer løses på retfærdig, gennemsigtig og hurtig vis, bemærker ECB, at ECB har truffet en række foranstaltninger siden 2018. Disse foranstaltninger har bl.a. bidraget til, at ECB Banktilsyn er gået fra at være nystartet til at være en langt mere stabil institution. Gennemsigtige ansættelsesprocedurer til ledige stillinger efterfulgt af hurtige og effektive onboardingprocesser for nye medarbejdere har bidraget til denne stabilisering. En ny fleksstidsordning giver alle ECB's ansatte mulighed for at udligne og kompensere for overarbejde efter spidsbelastninger. Feedback, som ECB's generaldirektorat for HR har modtaget via regelmæssige pulstjek og den seneste medarbejderundersøgelse tyder på, at medarbejderne sætter pris på de nye ordninger. I et fælles arbejdsprogram behandlede Generaldirektoratet for HR sammen med medarbejderrepræsentanter spørgsmål i relation til de forskellige former for kontrakter, som de ansatte i ECB har. Størstedelen af de ansatte har nu tidsubegrænsede kontrakter. Når det drejer sig om potentielle tilfælde af chikane, ser ECB desuden, udover de rammer for whistleblowing, som er beskrevet ovenfor, i øjeblikket på yderligere mæglingstjenester og alternative måder at bilægge tvister på. Endelig begyndte ECB i starten af 2020 at gennemføre nye omfattende rammer for karriereudvikling, som giver ECB's ansatte flere muligheder for personlig vækst og mobilitet.