



HRVATSKA NARODNA BANKA

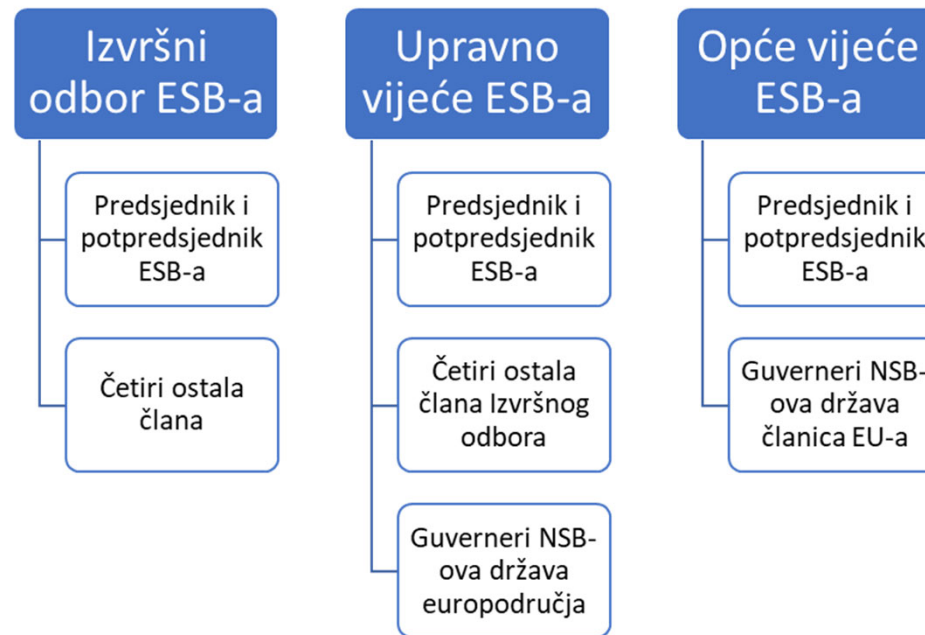
EUROSUSTAV

Odlučivanje o zajedničkoj monetarnoj politici Sudjelovanje u Upravnom vijeću Europske središnje banke

Boris Vujčić, guverner
Zagreb, 4. studenog 2023.



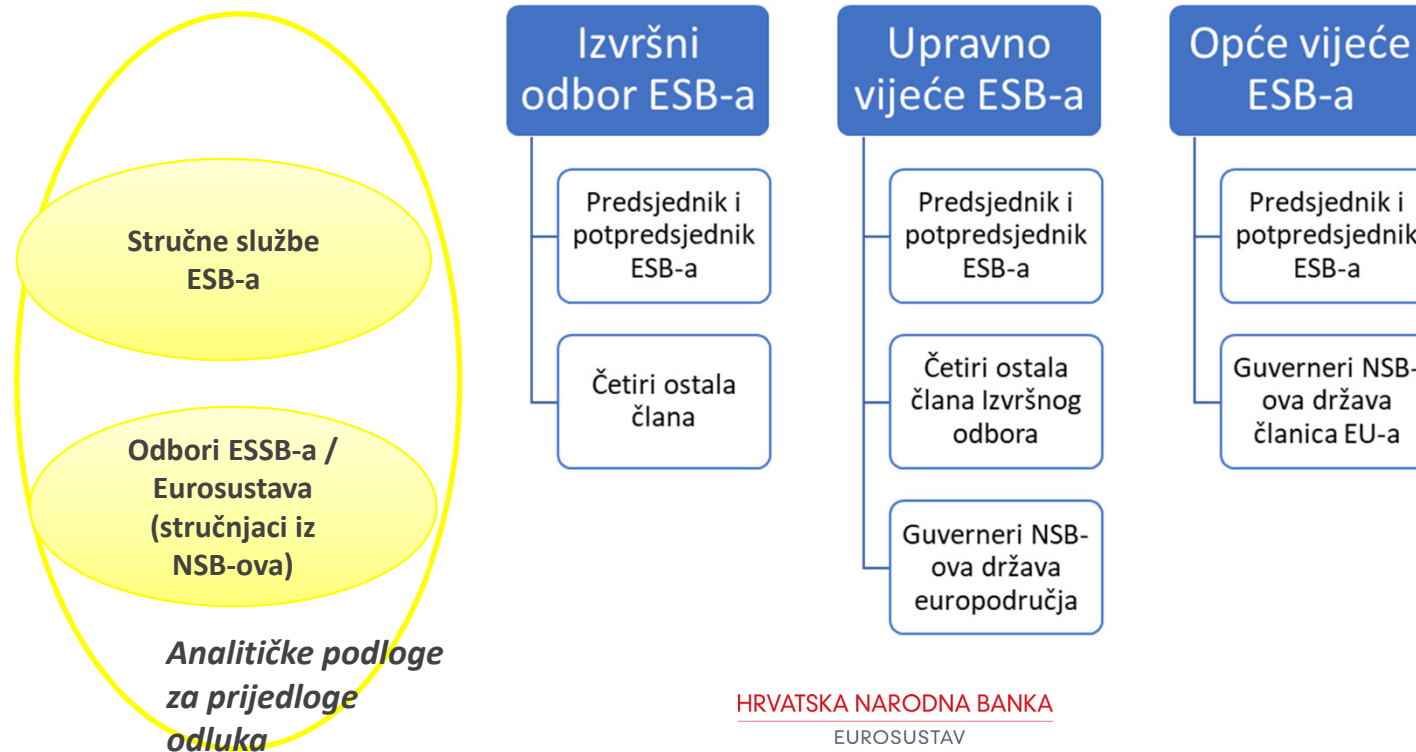
Tri tijela Europske središnje banke za odlučivanje



HRVATSKA NARODNA BANKA

EUROSUSTAV

Podršku tijelima Europske središnje banke za odlučivanje pružaju ESB i Odbori ESSB-a/Eurosustava



Mandat i dužnosti Upravnog vijeća ESB-a

- Upravno vijeće donosi uredbe, smjernice, odluke, preporuke i mišljenja ESB-a u više područja:
 - monetarna politika za europodručje
 - ciljevi monetarne politike
 - ključne kamatne stope
 - pričuve u Eurosustavu
 - ostala područja povezano s obavljanjem zadaća povjerenih ESB-u i ESSB-u
 - platni promet, novčanice, statistika...
 - digitalni euro
 - te od 2014. u okviru supervizorske funkcije
 - donosi odluke koje se odnose na opći okvir u skladu s kojim se donose nadzorne odluke
 - usvaja nacрте odluka koje predlaže Nadzorni odbor

Način rada Upravnog vijeća ESB-a

Monetarni sastanci Upravnog vijeća ESB-a

- svakih 6 tjedana
- ocjenjuju se ekonomska i monetarna kretanja i donose odluke o monetarnoj politici

Nemonetarni sastanci Upravnog vijeća ESB-a

- između monetarnih sastanaka, svaka 2 ili 3 tjedna
- raspravlja se i odlučuje o ostalim temama iz nadležnosti ESSB-a i Eurosustava

Odlučivanje pisanim postupkom

- 400-600 odluka godišnje
- uključuje i donošenje mišljenja ESB-a o prijedlozima nacionalnih ili EU propisa
- u slučaju neslaganja članova Upravnog vijeća s prijedlogom Izvršnog odbora, postupak se ponavlja i/ili uvrštava na sastanak

Način rada Upravnog vijeća ESB-a (nast.)

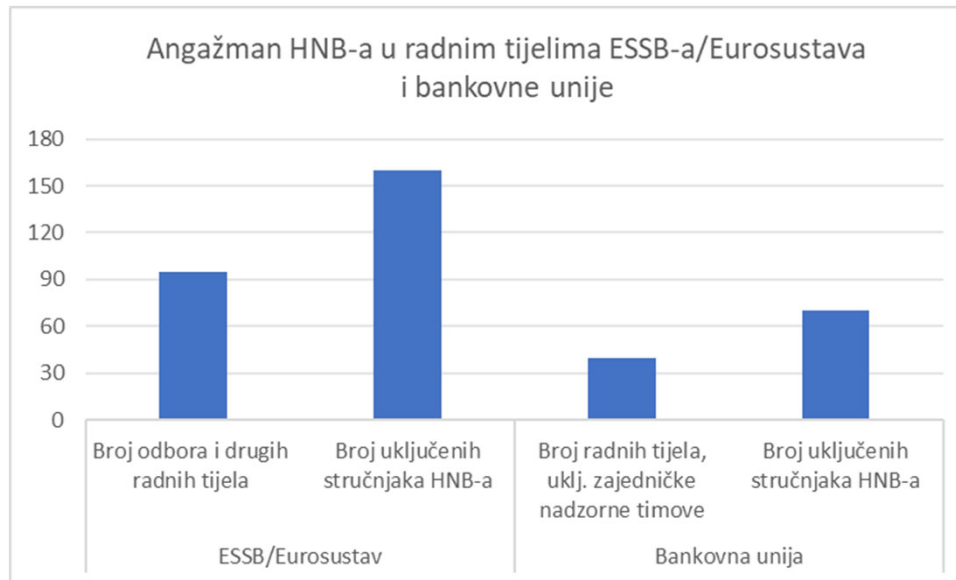
Razmjena mišljenja u okviru seminara Upravnog vijeća ESB-a

- manje služben format za informiranje i razmjenu stavova
- omogućuje otvorenu raspravu
- priprema za odlučivanje o pojedinim temama u budućnosti

Način rada Upravnog vijeća ESB-a - iz perspektive nacionalnih središnjih banaka

- Nacionalne središnje banke **sudjeluju u analizi makroekonomskih, monetarnih i financijskih kretanja** zajedno sa stručnjacima iz ESB-a i Eurosustava, ...
 - stručnjaci pripremaju guvernera za raspravu i odlučivanje
- ... te putem monetarnih operacija odnosno putem izravnih transakcija s lokalnim bankama **provode zajedničku monetarnu politiku**
- Slično je i u drugim područjima iz nadležnosti ESSB-a/Eurosustava

U pripreme za sudjelovanje u radu Upravnog vijeća uključeni su brojni stručnjaci nacionalnih središnjih banaka

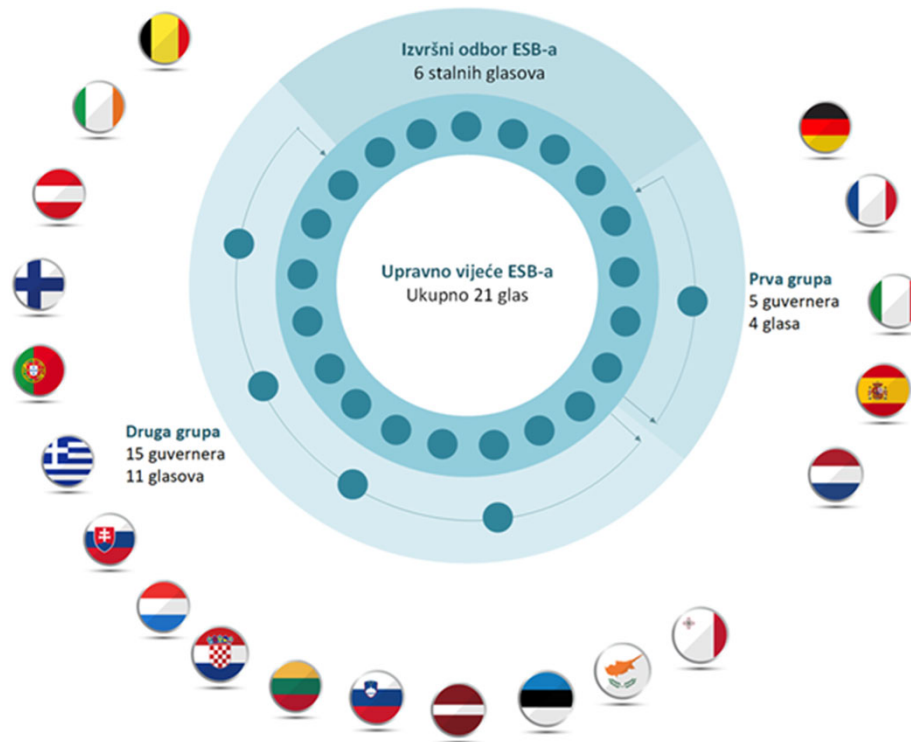


- Više od 150 stručnjaka HNB-a sudjeluje u radu preko 90 radnih tijela ESSB-a/Eurosustava
 - pored imenovanih članova radnih tijela, angažirani su i dodatni stručnjaci HNB-a
 - pripremaju radne materijale i podloge za odluke Upravnog vijeća ESSB-a (više od 500 odluka godišnje)
- Dodatno, preko 70 stručnjaka HNB-a sudjeluje u radu 40-ak radnih tijela SSM-a i SRM-a

Odlučivanje u Upravnom vijeća ESB-a

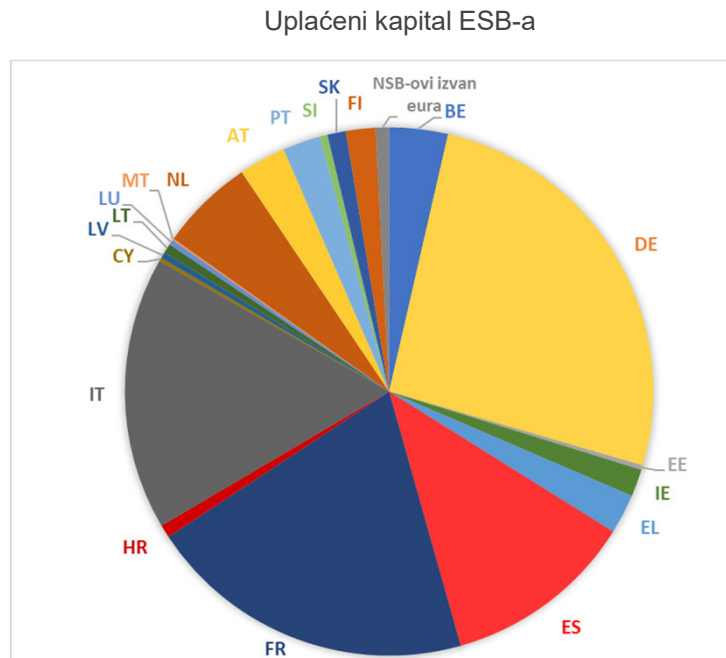
- Odlučivanje unutar Eurosustava i ESSB-a je centralizirano
- Guverneri nacionalnih središnjih banaka Eurosustava su članovi Upravnog vijeća u svom osobnom kapacitetu
- Odluke se donose uglavnom konsenzusom, uzimajući u obzir cjelinu europodručja odnosno Eurosustava

Odlučivanje u Upravnom vijeću ESB-a (nast.)



- Zbog učinkovitosti je uveden sustav rotacije glasačkog prava, pri čemu vrijedi načelo 1 član – 1 glas
 - ➔ male države članice su nadproporcionalno zastupljene

Kapital Europske središnje banke



HRVATSKA NARODNA BANKA
EUROSUSTAV

- **Kapitalni ključ**
 - definiran veličinom zemlje (BDP i stanovništvo)
 - relevantan za podjelu monetarnog prihoda, ali ne i za glasačku snagu u Upravnom vijeću
- **Ukupni kapital ESB-a iznosi 10,8 mlrd eura**
 - u potpunosti uplaćeni upisani kapital nacionalnih središnjih banaka europodručja iznosi 8,9 mlrd. eura
- **Hrvatska je uplatila svoj doprinos u kapital ESB-a: 71,4 mil. eura**
 - prema ključu za upis kapitala koji za HNB iznosi 0,6595%

Komuniciranje (članova) Upravnog vijeća ESB-a s javnošću

- ESB na konferencijama za medije objašnjava odluke o monetarnoj politici
- ESB redovito objavljuje prikaze (*account*) monetarnih sastanaka Upravnog vijeća prije održavanja sljedećeg sastanka



- Tijekom 7 dana prije monetarnog sastanka, članovi Upravnog vijeća i njihovi zamjenici suzdržavaju se od izjava koje bi mogle utjecati na očekivanja o odlukama monetarne politike (tzv. tiho razdoblje)

Hvala na pozornosti