

**Stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru — Oznámenie Komisie Európskemu parlamentu, Európskej rade (samitu eurozóny), Rade, Európskej centrálnej banke, Európskemu hospodárskemu a sociálnemu výboru a Výboru regiónov Smerom k silnejšej medzinárodnej úlohe eura**

[COM(2018) 796 final]

(2019/C 282/05)

Spravodajca: **Philip VON BROCKDORFF**

Pomocný spravodajca: **Dimitris DIMITRIADIS**

Konzultácia	Európska komisia, 24. januára 2019
Právny základ	článok 304 Zmluvy o fungovaní Európskej únie
Príslušná sekcia	sekcia pre hospodársku a menovú úniu, hospodársku a sociálnu súdržnosť
Prijaté v sekcii	4. júna 2019
Prijaté v pléne	19. júna 2019
Plenárne zasadnutie č.	544
Výsledok hlasovania (za/proti/zdržalo sa)	200/3/3

## 1. Závbery a odporúčania

1.1. EHSV konštatuje, že euro ešte stále nemá takú medzinárodnú úlohu, akú malo pred finančnou krízou. EHSV síce víta a považuje za potrebné opatrenia, ktoré v oznámení navrhuje Európska komisia, no vzhľadom na rozsah sociálnych a hospodárskych výziev eurozóny sú zrejme nepostačujúce. Sociálna súdržnosť, vzostupná hospodárska konvergencia a podpora konkurencieschopnosti a inovácií, najmä pokiaľ ide o malé a stredné podniky, by mali byť východiskom pre ďalšie napredovanie hospodárstva eurozóny a podporu silnejšej medzinárodnej úlohy eura.

1.2. EHSV vyzýva EÚ, aby znásobila svoje úsilie na dosiahnutie väčšej sociálnej súdržnosti a hospodárskej konvergenie v celej EÚ. Medzi členskými štátmi aj v rámci nich stále existujú značné rozdiely brániace využívaniu hospodárskych príležitostí, ktoré by mohli byť prínosom pre EÚ ako celok.

1.3. EHSV upozorňuje, že neustály technologický pokrok vrátane finančných technológií a digitalizácie, ako aj vznik ďalších medzinárodných mien môžu z dlhodobého hľadiska potenciálne podporiť multipolárny systém založený na viac ako jednej kľúčovej mene.

1.4. EHSV sa domnieva, že euro má kapacitu na to, aby si posilnilo svoje medzinárodné postavenie. EHSV však zároveň navrhuje, aby absolútnou prioritou pre eurozónu bolo v prvom rade usporiadať si svoje vlastné záležitosti a dosiahnuť integritu a prosperitu zlepšením vyhladok svojho rastu a obnovením udržateľnosti verejných financií. Tento proces, ktorý si okrem iného vyžaduje dokončenie hospodárskej a menovej únie a bankovej únie, by mal byť prioritou pri zaistovaní dôležitejšej medzinárodnej úlohy pre euro.

1.5. Dôveryhodnosť jednotnej meny EÚ, ktorá je predpokladom posilnenia medzinárodnej úlohy eura, si vyžaduje dodatočné opatrenia zamerané na solídne vnútroštátne fiškálne politiky a politiky podporujúce rast, ako aj ďalšie úsilie o stabilnejší finančný sektor. V tejto súvislosti EHSV opätovne poukazuje na význam podpory MSP a ďalšieho zvyšovania produktivity ako prostriedku na posilnenie konkurencieschopnosti eurozóny na medzinárodných trhoch.

1.6. EHSV zastáva názor, že výhody vyplývajúce z integrácie trhu by nemali byť oslabené finančnou nestabilitou, a požaduje trvalé opatrenia na zníženie objemu nespĺcaných úverov sociálne udržateľným spôsobom, najmä v nadväznosti na dosiahnutú politickú dohodu o kapitálových požiadavkách týkajúcich sa nedobytných úverov bánk koncom roka 2018.

1.7. EHSV sa domnieva, že na to, aby euro mohlo posilniť svoju pozíciu medzinárodnej meny, je potrebné riešiť roztrieštenosť trhu so štátnymi dlhopismi eurozóny, ktorá spôsobuje, že trhy so štátnymi dlhopismi sú podstatne menej efektívne a likvidné. EHSV vyzýva Komisiu, aby preskúmala možnosti vytvorenia aktív v eurách, ktoré by mali väčšiu likviditu a boli bezpečnejšie.

1.8. Cestu k silnejšej medzinárodnej úlohe eura môže čiastočne uľahčiť Európska centrálna banka, a to predovšetkým plnením svojho mandátu v oblasti udržiavania cenovej stability v eurozóne. Okrem toho podpora od ECB, pokiaľ ide o makroekonomické politiky a hlbšiu hospodársku a menovú úniu a úniu kapitálových trhov, znamená ďalší impulz na posilnenie medzinárodnej úlohy eura.

1.9. EHSV takisto zastáva názor, že sú potrebné dodatočné opatrenia na prehĺbenie európskeho finančného sektora vrátane silnejšej európskej infraštruktúry finančného trhu a stabilných referenčných úrokových mier. Okrem toho má podpora väčšieho využívania eura v strategických odvetviach zásadný význam z hľadiska príspevku k posilneniu jeho medzinárodnej úlohy.

1.10. EHSV v neposlednom rade nalieha na členské štáty, aby v rámci medzinárodnej diplomacie uplatňovali jednotnejší prístup, pretože by to mohlo viesť k posilneniu obchodných príležitostí. Tento jednotný prístup by sa mohol podporiť aj proaktívnejším postojom, ktorý by sa v prvom rade snažil podporovať záujmy EÚ, a to najmä predvídaním strategických a diplomatických iniciatív Číny a USA.

## 2. Kontext

2.1. V oznámení *Smerom k silnejšej medzinárodnej úlohe eura* <sup>(1)</sup> zverejnenom v decembri 2018 sa uvádza, že existuje priestor na to, aby euro ďalej rozvíjalo svoju globálnu úlohu, a to tak, aby viac zodpovedala politickej, hospodárskej a finančnej váhe eurozóny. Na dosiahnutie tohto cieľa bude nevyhnutné ďalšie posilnenie štruktúr hospodárskej a menovej únie, a to aj prostredníctvom schválenia všetkých prerokovaných návrhov zameraných na dobudovanie bankovej únie a dosiahnutia zásadného pokroku v oblasti únie kapitálových trhov.

2.2. Tento pracovný dokument je v súlade s požiadavkami uvedenými v predchádzajúcich stanoviskách EHSV <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>, v ktorých sa poukazovalo na skutočnosť, že dobudovanie bankovej únie, a najmä lepšie a jednotnejšie pokrytie ochrany vkladov, a únie kapitálových trhov má mimoriadny význam z hľadiska zabezpečenia konkurencieschopného európskeho podnikateľského prostredia pre veľké aj menšie podniky a vytvorenia skutočnej jednotnej európskej meny.

2.3. Vedúci predstavitelia 27 členských štátov a Európskej rady, Európskeho parlamentu a Európskej komisie vyjadrili v Rímskej deklarácii z roku 2017 odhodlanie dosiahnuť, aby sa Európska únia stala silnejším globálnym hráčom, a to prostredníctvom ďalšieho rozvíjania existujúcich partnerstiev a budovania nových, podpory stability a prosperity na regionálnej a celosvetovej úrovni, ovplyvňovania vývoja udalostí vo svete a prevzatia svojej medzinárodnej zodpovednosti <sup>(4)</sup>.

2.4. Predseda Európskej komisie vo svojej správe o stave Únie zo septembra 2018 zdôraznil význam eura v medzinárodnom menovom systéme a vyzval na prijatie ďalších opatrení, aby sa zabezpečilo, že euro bude zohrávať plnohodnotnú úlohu na celosvetovej scéne <sup>(5)</sup>.

2.5. V tejto súvislosti Komisia vypracovala plán na prehĺbenie hospodárskej a menovej únie <sup>(6)</sup>, v ktorom sa požaduje integrovaný a dobre fungujúci finančný systém vrátane dobudovania bankovej únie a únie kapitálových trhov.

2.6. V oznámení o únii kapitálových trhov <sup>(7)</sup> sa podotýka, že na posilnenie medzinárodnej úlohy eura potrebuje Európska únia dobre rozvinuté a integrované kapitálové trhy. Úspešná únia kapitálových trhov prispeje k stabilnému finančnému systému, lepšiemu prístupu podnikov k financovaniu, a tým aj k väčšiemu počtu investičných príležitostí.

<sup>(1)</sup> COM(2018) 796 final.

<sup>(2)</sup> Ú. v. EÚ C 262, 25.7.2018, s. 28.

<sup>(3)</sup> Ú. v. EÚ C 197, 8.6. 2018, s. 1.

<sup>(4)</sup> <https://www.consilium.europa.eu/sk/press/press-releases/2017/03/25/rome-declaration/>

<sup>(5)</sup> [https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/soteu2018-speech\\_sk\\_0.pdf](https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/soteu2018-speech_sk_0.pdf)

<sup>(6)</sup> [https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/reflection-paper-emu\\_sk.pdf](https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/reflection-paper-emu_sk.pdf)

<sup>(7)</sup> COM(2018) 767 final.

2.7. Zo správy Spoločného výskumného centra v oblasti vedy a politiky (*JRC Science for Policy Report*)<sup>(8)</sup> v podobnom zmysle vyplýva, že správne makroekonomické politiky, prehĺbenie hospodárskej a menovej únie EÚ a rozvoj únie kapitálových trhov prispievajú k ďalšiemu posilneniu úlohy eura na svetových obchodných a finančných trhoch.

2.8. Európska komisia odporúča<sup>(9)</sup> rozšíriť používanie eura v rámci projektov a finančných transakcií týkajúcich sa energetiky ako prostriedok na dosiahnutie cieľov energetickej politiky EÚ, zníženie rizika prerušenia dodávok energie, a tým aj na podporu väčšej nezávislosti európskych podnikov.

### 3. Všeobecné pripomienky

3.1. Euro prešlo za 20 rokov svojej existencie dlhú cestu. Veľmi rýchlo sa z neho stala druhá najvýznamnejšia medzinárodná mena na svete (po americkom dolári)<sup>(10)</sup>. Približne 60 krajín sveta euro buď používa, bude ho používať alebo s ním bude prepájať svoju menu. Euro zároveň predstavuje približne 20 % medzinárodných rezerv zahraničných centrálnych bánk, čo poukazuje na jeho význam ako bezpečného uchovávateľa hodnoty. Podniky a zahraničné vlády použili euro na emitovanie jednej pätiny medzinárodných dlhopisov. V neposlednom rade sa euro vo veľkej miere využíva na medzinárodné platby: v roku 2017 bola približne 1/3 medzinárodných transakcií vyfakturovaných alebo vyrovaných v eurách (v porovnaní s približne 2/5 v amerických dolároch).

3.2. Medzinárodné používanie eura je prospešné, pretože: i) znižuje riziko výmenných kurzov a súvisiace náklady pre európske podniky; ii) zvyšuje transparentnosť cien, čo umožňuje firmám získavať lacnejšie suroviny a spotrebiteľom nakupovať lacnejšie tovary; iii) nastoľuje väčšiu inflačnú disciplínu, ktorá v zásade vedie k nižším úrokovým sadzbám pre domácnosti a podniky; iv) posilňuje finančnú nezávislosť a poskytuje prístup k financiam pre európske podniky (vrátane MSP) a vlády za vhodnejších úverových podmienok, keďže európske finančné trhy sa stávajú integrovanejšími, efektívnejšími a likvidnejšími; a v) podporuje ďalší obchod v rámci EÚ a medzinárodný obchod.

3.3. Zároveň by posilnenie medzinárodnej úlohy eura poskytlo účastníkom trhu na celom svete ďalšiu možnosť voľby, čím by bola medzinárodná ekonomika lepšie chránená pred otrasmi súvisiacimi so silnou závislosťou mnohých odvetví (napr. energetiky, komodít a výroby lietadiel) na americkom dolári.

3.4. Postavenie v rebríčku medzi dolárom a eurom sa v posledných dvoch desaťročiach nezmenilo. Hoci sa rozdiel medzi týmito dvomi menami od zavedenia eura postupne znižoval, po začatí krízy v eurozóne sa opäť zväčšil. Táto situácia pravdepodobne pretrvá aj napriek tomu, že emitentom eura je najväčší obchodný blok na svete. Zdá sa teda, že posilnenie medzinárodnej úlohy eura nie je len otázkou hospodárskej veľkosti a otvorenosti, ale týka sa predovšetkým jeho obmedzenej schopnosti zabezpečiť stabilitu v časoch celosvetových finančných ťažkostí.

3.5. Stále existujú ďalšie faktory, ktoré brzdia intenzívnejšie medzinárodné používanie eura. Okrem iného ide o:

- i. historicky dominantnú úlohu dolára ako svetovej medzinárodnej rezervnej meny,
- ii. nižšie náklady spojené s použitím dolára a jeho vyššiu likviditu, najmä pokiaľ ide o operácie na peňažnom trhu, a
- iii. momentálne neúplnú integráciu európskych finančných trhov, ktoré tvoria základ jednotnej meny.
- iv. Okrem toho skutočnosť, že väčšina medzinárodných finančných systémov využíva platformy na obchodovanie, zúčtovanie a vyrovanie platieb, ktoré sa nachádzajú mimo eurozóny alebo ich prevádzkujú neeurópske spoločnosti, nie je predzvesťou silnejšej medzinárodnej úlohy eura.

3.6. Silnejšia medzinárodná úloha eura si vyžaduje ešte stabilnejšie a odolnejšie ekonomické prostredie a plynulejšie fungovanie finančného systému. Preto boli navrhnuté viaceré iniciatívy na podporu výkonnosti ekonomík krajín eurozóny<sup>(11)</sup> a na lepšie absorbovanie veľkých asymetrických otrasov v eurozóne<sup>(12)</sup>. Dôraz by sa však nemal klást len na absorbovanie asymetrických otrasov, ale aj na nápravu rozdielného správania eurozóny, ktoré je podmienené veľmi odlišnými hospodárskymi, sociálnymi a politickými štruktúrami svojich členských krajín. Tieto rozdiely, najmä v oblasti fiškálnej politiky, vývoj rastu miezd, produktivity a riadenia, ohrozujú budúce vyhliadky eura. Bez určitej miery fiškálnej únie zostáva štruktúra spoločnej meny neúplná a ponecháva eurozónu citlivú voči budúcim finančným a hospodárskym krízam.

<sup>(8)</sup> <http://publications.jrc.ec.europa.eu/repository/bitstream/JRC96913/lbna27754enn.pdf>

<sup>(9)</sup> C(2018) 8111 final.

<sup>(10)</sup> COM(2018) 767 final.

<sup>(11)</sup> [https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/communication\\_-\\_long-term\\_budget\\_for\\_europes\\_priorities.pdf](https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/communication_-_long-term_budget_for_europes_priorities.pdf)

<sup>(12)</sup> COM(2018) 387 final.

3.7. Ďalšia internacionalizácia eura by mohla znamenať väčšie riziko vyplývajúce z nežiadúceho zhodnotenia meny, najmä v čase globálnych nepokojov. To by zas znížilo konkurencieschopnosť domácich výrobcov a zhoršilo vývoznú výkonnosť eurozóny. Rozsiahlejšie medzinárodné používanie eura by tiež mohlo znamenať určité náklady, ktoré by však mohli byť vyvážené inými výhodami, ako je väčšia autonómia menovej politiky a väčší medzinárodný prenos menovej politiky.

3.8. Medzinárodná úloha eura je do určitej miery riadená samotnou eurozónou, pričom investori v eurozóne sú významnými nákupcami dlhopisov denominovaných v eurách vydaných rezidentmi nepatriacimi do eurozóny. Medzinárodnú úlohu eura však charakterizuje silné regionálne zameranie, ktoré je najvýznamnejšie v krajinách nachádzajúcich sa v bezprostrednej blízkosti eurozóny. Existujú najmä jasné dôkazy o tom, že finančné centrum City of London zohráva kľúčovú úlohu na trhu dlhopisov denominovaných v eurách emitovaných rezidentmi nepatriacimi eurozóny, či už na strane ponuky, na strane dopytu alebo ako sprostredkovateľ. V tejto súvislosti by brexit mohol mať určitý vplyv na tento trh.

3.9. Zo širšieho hľadiska by sa medzinárodná úloha eura posilnila v prípade, ak by sa EÚ snažila o jednotnejšiu zahraničnú politiku a trvala by na ďalšom multilaterálnom prístupe k obchodu. Mena EÚ môže dosiahnuť významné medzinárodné postavenie len vtedy, keď bude EÚ vystupovať jednotne a keď budú mať tieto opatrenia podporu jej kolektívnych diplomatických a hospodárskych síl. Malo by to platiť v odvetviach, ako je energetika, doprava, priemysel a v ďalších sektoroch, kde by mali mať prioritu záujmy EÚ a eurozóny ako celku. Je tiež dôležité, aby sa EÚ vyjadrovala jedným hlasom ku geopolitickému vývoju, ako je rastúci vplyv Číny na medzinárodný obchod prostredníctvom iniciatívy Jedno pásmo, jedna cesta – hospodárskeho a diplomatického programu, ktorý by mohol transformovať a ovládnuť obchod v Ázii a mimo nej. EÚ musí podrobne posúdiť dôsledky tohto hospodárskeho a diplomatického programu, keďže by sa tým zvýšila celosvetová hospodárska prítomnosť Číny. EÚ a najmä eurozóna si nemôžu dovoliť zostať nečinné, keďže tento program napreduje.

#### 4. Konkrétne pripomienky

4.1. Vzhľadom na výhody spojené s eurom, ako sa uvádza v bode 3.2, sa môže zdať prekvapujúce, že nie všetky členské štáty sa stali členmi eurozóny. Dôvody, pre ktoré nedošlo k ich prístúpeniu, sú odlišné: počnúc stavom pripravenosti daných členských štátov a splnením ekonomických kritérií nevyhnutných na vstup do eurozóny až po – v niektorých prípadoch – pretrvávajúce právne prekážky plnenia týchto kritérií. Absencia niektorých členských krajín v eurozóne, odráža rozdiely, ktoré pretrvávajú v EÚ, pokiaľ ide o sociálnu súdržnosť a hospodársku konvergenciu. Je potrebné zaoberať sa týmito rozdielmi, ak má rozšírenie eurozóny viesť k väčšej hospodárskej stabilite v eurozóne a k posilneniu jej odolnosti voči vonkajším hospodárskym otrasom. To by upevnilo postavenie EÚ ako globálnej mocnosti a ďalej by sa posilnila medzinárodná úloha eura.

4.2. Interakcia medzi fiškálnou a menovou politikou v eurozóne má zásadný význam pre budúcnosť eura a jeho medzinárodnú úlohu. Stabilné makroekonomické podmienky však závisia od fiškálnej a menovej pozície, ktorá sa presúva smerom k odstraňovaniu obáv týkajúcich sa udržateľnosti štátneho dlhu a posilnenia vyhladok rastu. Situácia v rámci eurozóny sa opäť líši v dôsledku suboptimálneho mixu fiškálnej a menovej politiky v nadväznosti na globálnu finančnú krízu, čo viedlo k nerovnomernému rozdeleniu záťaže medzi členské štáty eurozóny. To je odrazom existujúceho inštitucionálneho rámca, na ktorom bolo založené euro a ktorý pôsobí ako obmedzenie pre jednotlivé členské štáty, pričom mu chýbajú nástroje na zabezpečenie účinného koordinovaného hospodárstva a zámerov fiškálnej politiky v celej eurozóne.

4.3. Čiastočne sa tým vysvetľuje, prečo v rámci eurozóny prevládajú nerovnováhy a nerovnosti a prečo je také potrebné urýchliť vzostupnú konvergenciu. Pomohlo by to zlepšiť hospodársku výkonnosť a podporiť sociálnu a politickú stabilitu, ktorá je nevyhnutná pre silnejšiu medzinárodnú úlohu eura. Výzvy, ktorým čelí menová politika v hospodárskej oblasti s veľmi rôznorodými hospodárskymi a sociálnymi podmienkami členských štátov, sú obrovské.

4.4. Musia sa tiež podniknúť kroky na riešenie problému nesplácaných úverov, pretože tieto predstavujú obrovskú záťaž pre financovanie hospodárstva EÚ, narúšajú poskytovanie úverov, keďže znižujú dôveru trhu, a v konečnom dôsledku spomaľujú hospodársky rast. Treba uznať, že vo vnútroštátnych bankových sektoroch eurozóny stále existujú závažné riziká, ktoré bránia rozvoju spoločného systému ochrany vkladov. Je zrejme, že znižovanie objemu nesplácaných úverov a rekapitalizácia bánk predstavujú pre vlády aj súkromný sektor náklady. V súlade so svojím predchádzajúcim stanoviskom<sup>(13)</sup> EHSV vyzýva na zodpovedné poskytovanie úverov úverovými inštitúciami a zdôrazňuje, že je potrebné, aby vnútroštátne orgány a európske inštitúcie spojili svoje sily a dosiahli ďalší pokrok pri budovaní komplexného a spoľahlivého rámca EÚ na riešenie otázky nesplácaných úverov.

4.5. Dobudovanie bankovej únie, ako aj ďalšia integrácia únie kapitálových trhov sa tiež považujú za kľúčové pre makroekonomickú stabilitu. Banková únia má zásadný význam z hľadiska využívania prínosov cezhraničných bankových činností v menovej únii. Dosiahol sa síce významný pokrok, no banková únia ešte stále nie je dokončená. Eurozóna musí aj naďalej napredovať, pokiaľ ide o ďalšie dôležité iniciatívy zamerané na vytvorenie kompletnejšej finančnej únie. Únia kapitálových trhov pomôže podporiť cezhraničnú finančnú integráciu a banky a kapitálové trhy sa môžu vzájomne dopĺňať pri financovaní hospodárstva eurozóny.

<sup>(13)</sup> Ú. v. EÚ C 367, 10.10.2018, s. 43.

4.6. Ak sa bude postupovať spoločne, môžu banková únia a únia kapitálových trhov posunúť jednotný trh finančných služieb na ďalšiu úroveň z týchto dvoch hlavných dôvodov: i) existencia zdravších, efektívnejších a integrovanejších finančných trhov by umožnila podnikom získať prístup k úverom za výhodnejších podmienok, čo by im umožnilo uskutočňovať ziskové investície; ii) integrácia finančných trhov by zlepšila finančné prostredie najmä pre MSP, ktoré sú často opisované ako základ európskeho hospodárstva, pokiaľ ide o vytváranie pracovných miest, inovácie a hospodársky rast. Na integrovanom finančnom trhu by banky mohli ľahšie využívať úspory z rozsahu tak, že by v niekoľkých členských štátoch ponúkali podobné či dokonca rovnaké výrobky a služby. Okrem toho by pravdepodobne zvýšili svoje cezhraničné vlastníctvo aktív a boli by schopné vybudovať väčšie a diverzifikovanejšie združovanie zábezpek pre sekuritizované produkty a kryté dlhopisy.

4.7. Dobre fungujúci a integrovaný kapitálový trh sa považuje za veľmi dôležitý pre fungujúcu peňažnú oblasť, takže odstránenie existujúcich nedostatkov na európskych kapitálových trhoch by malo byť prioritou, a to najmä v prípade brexitu bez dohody. Mali by sme však mať na pamäti, že projekt únie kapitálových trhov obsahuje veľmi rôznorodý súbor prístupov, z ktorých niektoré nemusia mať taký želaný výsledok, aký sa pôvodne predpokladal. Ako príklady možno uviesť celoeurópske osobné dôchodky a iniciatívu týkajúcu sa sekuritizačného trhu, hoci EHSV v súvislosti s dôchodkami uznáva úlohu štátnych dôchodkov pre ľudí, ktorí si nemôžu dovoliť súkromné dôchodky. Úspech únie kapitálových trhov bol doteraz dosť rozpačitý. Napriek tomu však budú tieto iniciatívy pomaly, ale isto prispievať k posilneniu medzinárodnej úlohy eura.

4.8. V nadväznosti na finančnú krízu je tiež dôležité pochopiť, že ďalšie posilnenie medzinárodnej úlohy eura závisí od finančnej stability eurozóny. Vydávanie spoločných európskych pokladničných poukážok, zmieniek a dlhopisov podobných tým, ktoré vydáva Ministerstvo financií USA, spolu s vhodnou riadiacou štruktúrou (vrátane silného a spoľahlivého rámca fiškálnej politiky) by podporilo väčšiu stabilitu poskytnutím bezpečných a likvidných dlhových nástrojov, ktoré by boli vhodné na financovanie neočakávaného zvýšenia verejných výdavkov.

4.9. Predovšetkým vydávanie spoločných dlhopisov eurozóny by malo ísť ruka v ruke so zlepšeným rámcom dohľadu. Je potrebné zohľadniť rizikový prvok takýchto produktov, ak je to možné prostredníctvom spoločného využívania rizík a záruk, a to najmä v kontexte vysoko integrovanej únie kapitálových trhov.

4.10. Posilnenie medzinárodnej úlohy eura, najmä s cieľom konkurovať americkému doláru ako rezervnej mene, by sa nemalo vnímať ako jednostranná možnosť na získanie konkurenčnej výhody. Môže tiež priniesť celosvetový tlak na domáce hospodárstvo eurozóny v súvislosti s hospodárskym vývojom v konkurenčných krajinách. Účinná a jednotná reakcia by však mohli priniesť väčšiu sociálnu súdržnosť a hospodársku konvergenciu v celej eurozóne. Európske iniciatívy na podporu spolupráce v oblasti obrany a medzinárodných záležitostí pravdepodobne takisto posilnia geopolitickú úlohu EÚ a podporia globálny dosah eura.

4.11. Náročnú cestu k silnejšej medzinárodnej úlohe eura môže čiastočne uľahčiť Európska centrálna banka, a to predovšetkým plnením svojho mandátu na udržiavanie cenovej stability v eurozóne. Okrem toho podpora od ECB, pokiaľ ide o makroekonomické politiky a hlbšiu hospodársku a menovú úniu a úniu kapitálových trhov, poskytuje ďalší impulz na posilnenie medzinárodnej úlohy eura.

V Bruseli 19. júna 2019

*Predseda*  
*Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru*  
Luca JAHIER