

Komunikacijska strategija Europske Središnje banke - blog kao sredstvo komunikacije

Ivančić, Anamarija

Undergraduate thesis / Završni rad

2024

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Libertas International University / Libertas međunarodno sveučilište**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:223:837046>

Rights / Prava: [In copyright](#)/[Zaštićeno autorskim pravom.](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2025-02-02**



Repository / Repozitorij:

[Digital repository of the Libertas International University](#)



LIBERTAS MEĐUNARODNO SVEUČILIŠTE

ZAGREB

PRIJEDIPLOMSKI SVEUČILIŠNI STUDIJ

MEĐUNARODNO POSLOVANJE

**KOMUNIKACIJSKA STRATEGIJA EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE
– BLOG KAO SREDSTVO KOMUNIKACIJE**

KANDIDAT: Anamarija Ivančić

KOLEGIJ: Monetarna ekonomija

MENTOR: izv.prof.dr.sc. Ante Samodol

Zagreb, lipanj 2024.

IZJAVA O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI

Ja, Anamarija Ivančić, svojim potpisom jamčim da je ovaj završni rad rezultat isključivo mojega vlastitog rada, da se temelji na mojim istraživanjima te da se oslanja na objavljenu literaturu kao što to pokazuje popis korištene literature.

Izjavljujem da nijedan dio završnog rada nije prepisan iz necitiranog rada te da nijedan dio rada ne krši bilo čija autorska prava.

U Zagrebu, lipanj 2024.

Student:

1	SADRŽAJ	
2	UVOD	5
2.1	Predmet i cilj istraživanja	6
2.2	Istraživačka pitanja	6
2.3	Povjerenje javnosti u ECB	6
3	Komunikacija i transparentnost središnje banke	13
3.1	Komunikacija i promjene u komunikaciji ECB-a	13
3.2	Transparentnost središnjih banaka	14
4	Blogovi ECB-a 2020-2024	17
4.1	Popis i analiza Blogova po godinama	17
4.2	Analiza Blogova po temama.....	21
4.3	Analiza Blogova po funkcijama autora i institucijama	23
5	Empirijska analiza – ključne teme na Blogovima	30
5.1	Dominantne teme i poruke po godinama	30
5.2	Sažeci ključnih poruka i analiza	31
5.3	Članovi Izvršnog odbora ECB-a i njihove analize	32
5.4	Interakcija tema blogova s inflacijom	33
5.5	Interakcija tema blogova s instrumentima monetarne politike	37
6	Sinteza rezultata i odgovori na istraživačka pitanja	40
7	ZAKLJUČAK	42
8	LITERATURA	43
9	POPIS SLIKA	44
10	POPIS TABLICA	44

Sažetak

Ovo istraživanje analizira komunikacijsku strategiju Europske središnje banke (ECB), fokusirajući se na korištenje blogova kao sredstva komunikacije. Istražuje se razdoblje od 2020. do 2024. godine, a ključni ciljevi su analizirati distribuciju broja objavljenih blogova po godinama, identificirati dominantne teme blogova te istražiti ulogu autora blogova u ECB-u. Također se istražuje kvalitativna i kvantitativna veza između ciljeva i instrumenata monetarne politike s temama blogova. Kroz empirijsku analizu, istražuju se ključne teme na blogovima ECB-a, analizirajući poruke, članove Izvršnog odbora ECB-a i njihove analize te interakciju tema blogova s inflacijom, kamatnim stopama i instrumentima monetarne politike. Sinteza rezultata i odgovori na istraživačka pitanja doprinose boljem razumijevanju komunikacijske strategije ECB-a i njezine povezanosti s monetarnom politikom.

Ključne riječi: *Europska središnja banka, komunikacijska strategija, blogovi, monetarna politika, transparentnost, analiza tema, empirijska analiza*

2 UVOD

Ono što centralne banke kažu može utjecati na tržišta, gospodarstvo i živote ljudi. Zato su centralne banke vrlo oprezne s jezikom koji koriste. Komunikacija centralne banke postala je alat politike u posljednjih nekoliko godina. Centrale banke, a posebno Europska središnja banka (ECB) treba biti shvaćena od strane tržišta i stručnjaka, ali i šire javnosti kako bi ljudi mogli imati povjerenja u instituciju i njezine politike. Vijeće guvernera ECB-a se složilo modernizirati komunikaciju svoje monetarne politike, kako bi doprlo do šire publike.

Da bi bile učinkovite, centralne banke moraju biti vjerodostojne. A da bi bile vjerodostojne, centralne banke moraju reći što rade i raditi ono što kažu. Njihova komunikacija treba imati jasnoću i dosljednost. Jasnoća ne znači nužno da govore više. Jasnoća jednostavno znači da daju jasnu poruku o tome što namjeravaju učiniti. Ta poruka treba biti dosljedna i treba se odražavati u njihovim djelima.

Budući da su riječi vrlo važne i mogu imati stvarne učinke na gospodarstvo, komunikacija je postala "alat" monetarne politike. Na primjer, informirajući tržišta o tome gdje očekuju da će kamatne stope biti u budućnosti, mogu izazvati promjenu cijene zaduživanja za tvrtke i ljude. Stručnjaci nazivaju to "upravljanje očekivanjima". Upravljanje očekivanjima predstavlja „kartu“ s različitim rutama označenim za sljedeće korake monetarne politike. Tržišta koriste tu kartu zajedno s novim informacijama o gospodarstvu kako bi utvrdila hoće li se pridržavati najavljene putanje ili je vjerojatno da će slijediti neku drugu rutu sljedeći put. Na taj način, upravljanje očekivanjima može smanjiti nesigurnost o budućnosti.

Centralne banke, uključujući ECB, komuniciraju puno s tržištima, stručnjacima i specijaliziranim medijima. Ti subjekti zahtijevaju vrlo precizne i često složene i tehničke informacije koje možda nisu lako razumljive većini ljudi. ECB želi bolje doseći ljude i tvrtke jer je njihovo ponašanje važno za monetarnu politiku. Kako danas troše i investiraju, te kako očekuju razvoj gospodarstva sutra, može utjecati na njihov zadatak održavanja stabilnih cijena.

Komunikacija pomaže ljudima da bolje razumiju što rade. To također pomaže u izgradnji povjerenja. To čini njihovu monetarnu politiku učinkovitijom. Ali ne samo to: povjerenje je posebno važno jer su neovisna institucija. Moraju jasno objasniti što rade kako bi postigli njihov cilj, tako da ih ljudi i njihovi izabrani predstavnici mogu držati odgovornima. Učinit će veće napore da objasne svoju monetarnu politiku na manje tehnički i razumljiviji način, tako

da ljudi mogu vidjeti zašto donose svoje odluke i što to znači za njihov život. To će dodatno pomoći izgradnji povjerenja ljudi u ono što rade.

2.1 Predmet i cilj istraživanja

Predmet ovog istraživanja je analizirati komunikacijsku strategiju Europske središnje banke (ECB) kroz upotrebu blogova kao sredstva komunikacije. Cilj istraživanja je istražiti razdoblje od 2019. do 2024. godine kako bi se razumjela distribucija broja objavljenih blogova ECB-a po godinama, identificirale dominantne teme blogova te istražila uloga autora blogova u ECB-u. Također se cilj istraživanja fokusira na analizu kvalitativne i kvantitativne veze između ciljeva i instrumenata monetarne politike s temama blogova ECB-a.

2.2 Istraživačka pitanja

IP1- Kakva je distribucija broja objavljenih blogova po godinama ?

IP2- Postoje li dominantne teme po godinama i koje su?

IP3- Tko su autori blogova po funkcijama u ECB-u?

IP4- Postoji li kvalitativna i kvantitativna veza između ciljeva i instrumenata monetarne politike s temama blogova?

2.3 Povjerenje javnosti u ECB

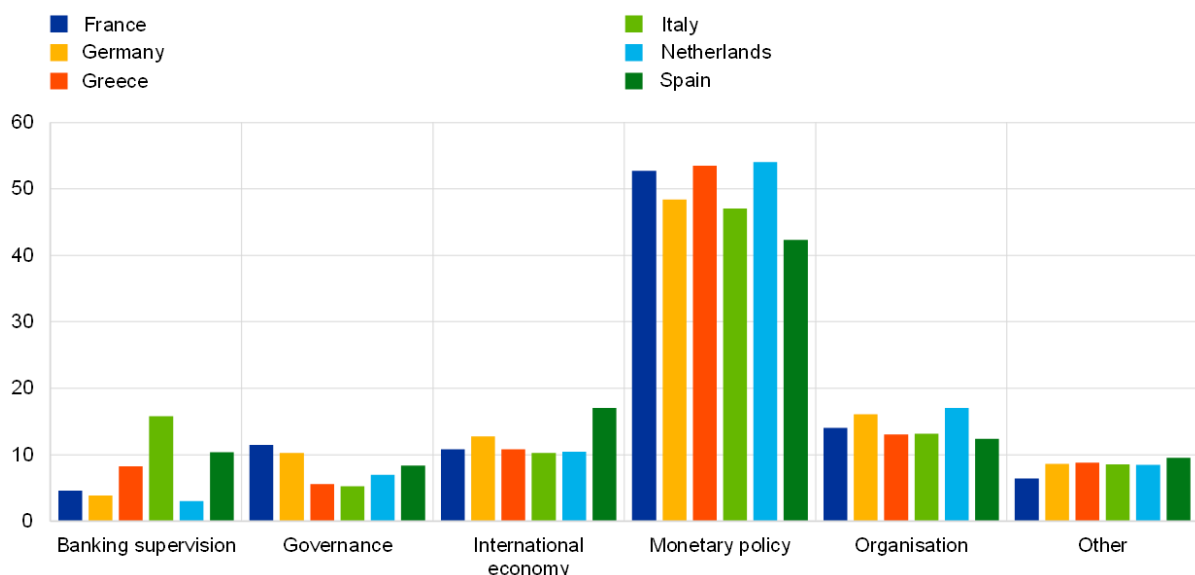
ECB se suočava s raznim izazovima u nastojanjima da "dopre" do šire javnosti. Prvo, kao nadnacionalna centralna banka, ECB se nalazi u izazovnom položaju jer komunicira s raznolikim publikama u 19 članica. Razina financijske pismenosti, očekivanja inflacije i povjerenje u ECB variraju unutar i između zemalja eurozone. Komunikacija ECB-a mora uzeti u obzir tu raznolikost. Drugo, ECB - poput drugih centralnih banaka - mora nadvladati izazov nedostatka pažnje ljudi prema svojim porukama. Kompleksnost komunikacije centralnih banaka i niske razine financijske pismenosti, među ostalim faktorima, mogu učiniti "skupim" za ljude da obrate pažnju na ono što centralne banke govore. Još jedan izazov je to što povjerenje u ECB, koje je značajno opalo tijekom globalne financijske krize, samo polako

obnavlja prethodne razine. Analiza determinanti javnog povjerenja u ECB može nam pomoći da shvatimo može li i kako ECB izgraditi povjerenje.

Kada se obraća široj javnosti, ECB mora uzeti u obzir raznolikost onih koji su na primajućem kraju komunikacije centralne banke. U usporedbi s drugim glavnim centralnim bankama, ECB se ističe po jezičnoj raznolikosti svoje publike. Komunicira na 24 jezika s publikom od 340 milijuna građana, raspoređenih u 19 članica.

Interes šire javnosti za teme vezane uz ECB također varira široko, iako je njezin glavni interes usmjeren na monetarnu politiku. Koristeći medijsko izvještavanje kao proxy za javne preferencije i interese, Slika 1 pokazuje zajedničke elemente među zemljama, ali također ukazuje na važne razlike unutar eurozone. Pokrivenost tema vezanih uz ECB uglavnom se fokusira na monetarnu politiku, ali postoje značajne razlike među zemljama, ovisno o temi. Na primjer, u Italiji i Španjolskoj interes za teme nadzora banaka mnogo je veći nego u zemljama poput Njemačke ili Nizozemske, dok je rasprava o mandatu i odgovornosti ECB-a - u kategoriji Upravljanje - češća u Njemačkoj i Francuskoj nego u drugim zemljama u uzorku.

Slika 1: Medijska pažnja na teme povezane s Europskom središnjom bankom u odabranim državama članicama eurozone

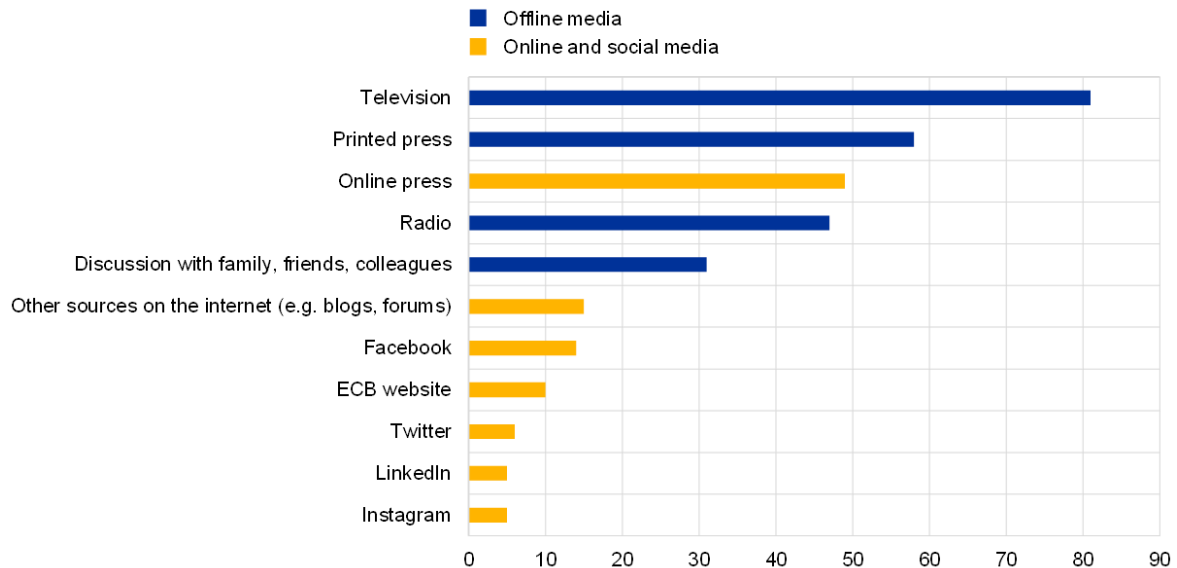


Izvor: ECB data.

Postoje i značajne varijacije u relativnoj važnosti kanala putem kojih javnost prima vijesti o ECB-u. Podaci iz ankete o znanju i stavovima (K&A) iz svibnja 2021. pokazuju da je televizija (81%) najpopularniji izvor informacija o ECB-u (Slika 2). Tiskani mediji su drugi

najpopularniji izvor, slijede ih online mediji, radio i informacije primljene putem društvenih krugova ljudi. Relativno malo ljudi prima vijesti o ECB-u putem društvenih medija. Najpopularnija društvena mreža je Facebook (14%), zatim slijede Twitter i LinkedIn.

Slika 2: Izvori informacija o Europskoj središnjoj banci u eurozoni

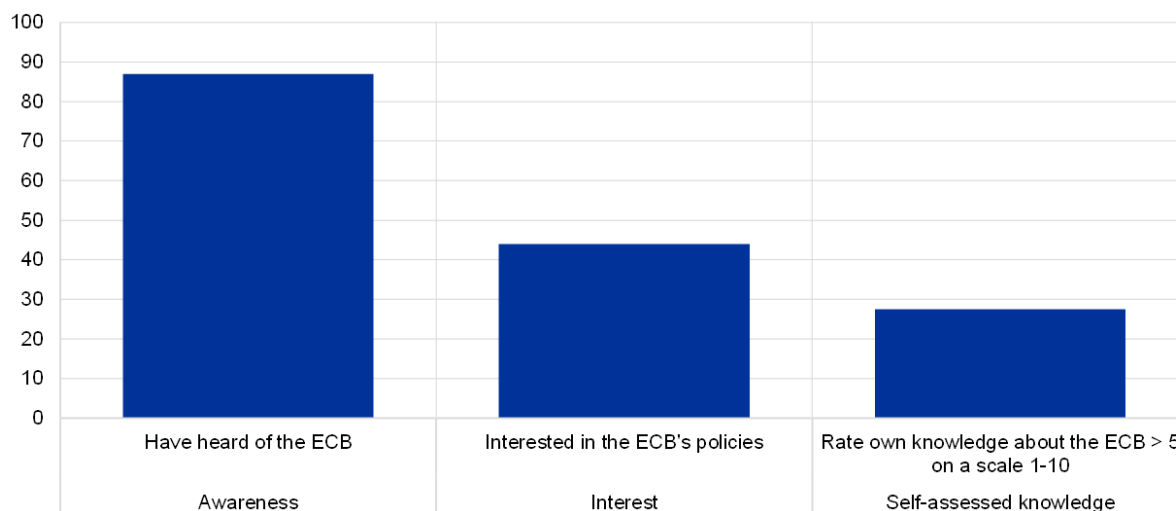


Izvor: ECB K&A Survey May 2021.

U ovom kontekstu, napori prilagodbe komunikacije specifičnim potrebama, interesima, lokalnim raspravama i navikama potrošnje medija mogu pomoći ECB-u da učinkovitije prenese svoje poruke različitim publikama. Primjerice, rezultati analiza ističu da ECB treba uzeti u obzir različita očekivanja inflacije i razine financijske pismenosti prilikom oblikovanja svoje komunikacije. Istovremeno, priroda komunikacije centralne banke zahtijeva dosljednu poruku.

Podaci otkrivaju jaz između svijesti eurozone o ECB-u s jedne strane i njihovog interesa i znanja o ECB-u s druge strane. Kako pokazuje Slika 3, dok je svijest visoka, interes i znanje su relativno niska. Prema podacima iz ankete o znanju i stavovima (K&A) iz svibnja 2021., 87% ispitanika čulo je za ECB. Međutim, većina građana (55%) nije zainteresirana za ECB i njene politike, pri čemu 27% ljudi uopće nije zainteresirano. Samo 11% ispitanika kaže da su vrlo zainteresirani. Slično tome, samoprocjena ispitanika o njihovom znanju o zadacima i ciljevima ECB-a je niska: na skali od 1 do 10, ispitanici u prosjeku ocjenjuju svoje znanje kao 4.1. Samo 3% ocjenjuje svoje znanje kao vrlo dobro (9-10), dok 31% kaže da je vrlo loše (1-2).

Slika 3: Svijest o, interes za i znanje o Europskoj središnjoj banci



Izvor: ECB K&A Survey May 2021.

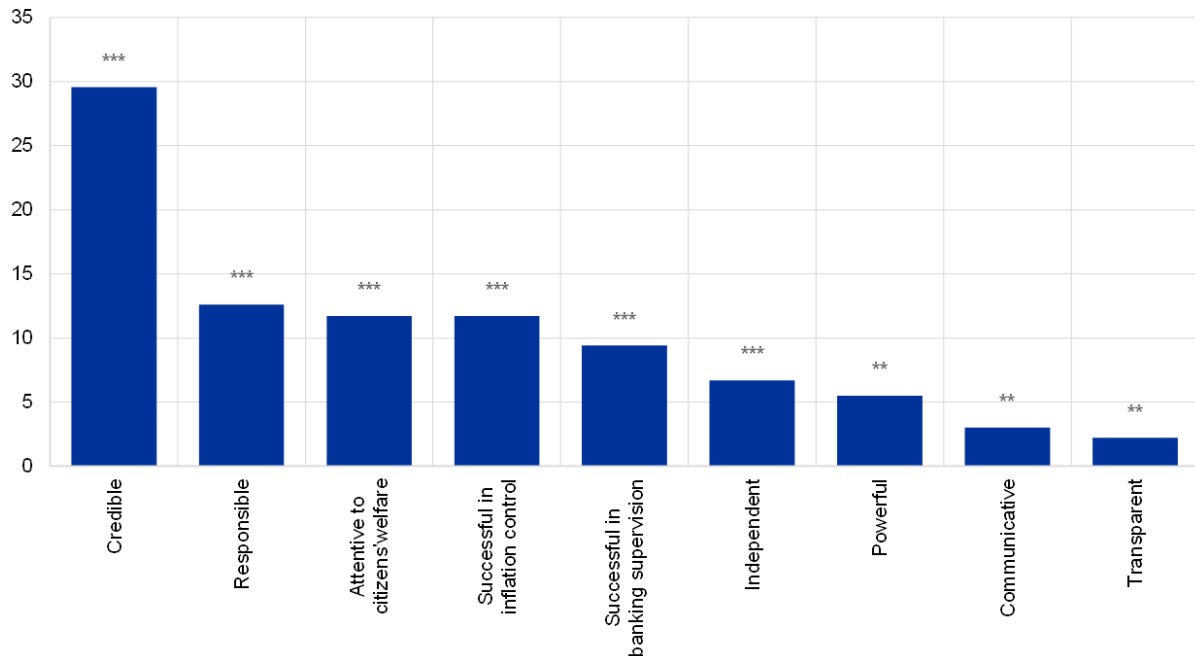
Ovi podaci naglašavaju potrebu ECB-a da smanji jaz između visokih razina svijesti i nižih razina interesa i znanja. Kako istraživanja pokazuju, mogući načini prevladavanja nedostatka pažnje su da se komunikacija ECB-a ne čini samo jednostavnijom, već i privlačnijom. Komunikacija centralne banke koja je razumljiva i učinkovita u poticanju interesa i povećanju znanja među širom javnošću važna je kada je riječ o odgovornosti i povjerenju.

Javno povjerenje u ECB je ključni preduvjet za ispunjenje njezinog mandata o održavanju stabilnosti cijena. Različita istraživanja analizirala su kako povjerenje u centralne banke može utjecati na formiranje očekivanja inflacije kod ljudi. Dok veće povjerenje u ECB može osigurati bolje javne inflacijske očekivanja u okviru cilja centralne banke, niska razina povjerenja u ECB može imati ulogu u odvlačenju inflacijskih očekivanja od definiranog cilja stabilnosti cijena ECB-a, što bi moglo narušiti sposobnost ECB-a da ispuni svoj mandat. Povjerenje u instituciju poput ECB-a ima mnogo različitih aspekata i determinanti, a procesi izgradnje povjerenja su višedimenzionalni. Neke od tih aspekata može utjecati sama ECB, dok drugi leže izvan njezinog dosega.

Prvi i presudni faktor koji određuje povjerenje u ECB - a koji je barem djelomično pod kontrolom same centralne banke - odnosi se na percepciju ljudi o njezinom djelovanju i njezinim vodećim osobama. Nedavni podaci iz ankete o znanju i stavovima (K&A) pokazuju da je veza između specifičnih percepcija ECB-a i povjerenja u njega snažna (Slika 4). Pojavljuju se dvije relevantne dimenzije povjerenja u ECB. Jedna dimenzija odnosi se na kompetenciju ECB-a - je li ECB sposobna uspješno ispuniti svoj mandat i je li vjerodostojna?

- što je najčvršće povezano s povjerenjem. Međutim, postoji i etička dimenzija: brine li se ECB za svoje građane i djeluje li odgovorno?

Slika 4: Snaga povezanosti između povjerenja u Europsku središnju banku i percepcije te institucije



Izvor: Angino and Secola (2019).

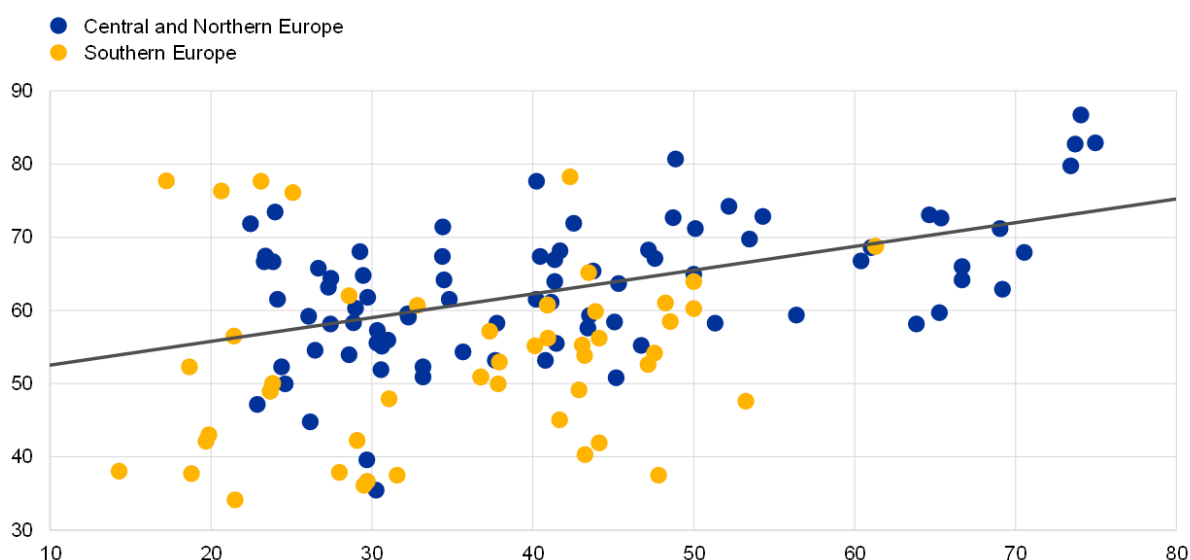
Da bi ojačala povjerenje, ECB ne samo da treba biti uspješna u provedbi svojih politika, već također treba pokazati kako njezine mjere na kraju služe ljudima Europe. Uspjeh u održavanju stabilnosti cijena ključna je komponenta izgradnje povjerenja među širom javnošću. Međutim, usredotočenost samo na uspjeh svoje političke izvedbe u komunikaciji može propustiti važne aspekte načina na koji ljudi percipiraju ECB. Framiranje komunikacije i u smislu toga kako odgovorna politika ECB-a zapravo koristi blagostanju ljudi - drugim riječima, kako daje pozitivan doprinos individualnim životima ljudi - može obuhvatiti ove dodatne dimenzije i potaknuti veće povjerenje.

Osim toga, povjerenje u ECB također je određeno - možda čak i odlučnije - širokim spektrom ekonomskih i neekonomskih faktora. Postoje razna istraživanja koja povezuju povjerenje u javne institucije s ekonomskim uvjetima. Što se tiče ECB-a, istraživanja pokazuju da javnost često smatra ECB odgovornom za makroekonomske uvjete poput nezaposlenosti i stagnacije, ili upravljanje krizom od strane institucija EU. Osim relevantnosti percepcije stanja gospodarstva, povjerenje u ECB ovisi o zadovoljstvu građana performansom EU kao cjeline,

što opet varira među zemljama. U tom smislu, ovi faktori su najbolje neizravno povezani s ECB-om i njezinom izvedbom, ako ne i potpuno egzogeni.

Među neekonomskim determinantama povjerenja, postoje dokazi da su kulturni i sociološki faktori također važni. Grafikon 5 pokazuje povezanost kulturnih karakteristika, mjerenih socijalnim povjerenjem - što je, općenito govoreći, "vjerovanje u ljude" - na regionalnoj razini u eurozoni, i povjerenje u ECB. Osobe koje žive u regijama s nižim razinama socijalnog povjerenja sustavno pokazuju manje povjerenja u ECB, a analiza ukazuje na uzročnu interpretaciju. Očito je da su ovi kulturni i sociološki faktori sporomijenjajući elementi, i opseg za utjecaj ECB-a na njih je ograničen.

Slika 5: Odnos između povjerenja u Europsku središnju banku i društvenog povjerenja



Izvor: Angino et al. (2021).

S obzirom na važnost povjerenja za centralne banke, bitno je imati dublje razumijevanje kako se može izgraditi i održati javno povjerenje. U tom kontekstu, važne društvene promjene u vezi s tim kako se povjerenje stvara i gubi od velike su važnosti za ECB. Međutim, postoji obilje literature koja potvrđuje da centralne banke mogu izgraditi znanje, povećati razumijevanje i konačno utjecati na povjerenje ljudi u njih komunicirajući na pristupačan način i uključujući se s građanima. Mogu se razlikovati dva ključna mehanizma: "reflektivno povjerenje", koje se temelji na većem razumijevanju kao korak prema povećanju povjerenja; i "instinktivno povjerenje", koje se više temelji na emocijama i osobnom iskustvu te stvara povjerenje u instituciju čak i u odsustvu jasnog razumijevanja njezine uloge ili politike.

Komunikacija centralne banke s ekspertnim publikama i širom javnošću igra važnu ulogu u utjecanju na očekivanja i održavanju povjerenja, čime se monetarna politika čini učinkovitijom i pomaže osigurati legitimnost neovisnih monetarnih institucija. Kako bi se osigurala učinkovitost monetarne politike ECB-a, jasna i dosljedna komunikacija usmjerena prema ekspertnoj publici ostaje ključna. Istovremeno, veći naponi u "dopiranju" do šire javnosti pomoći će povećati utjecaj komunikacije ECB-a o monetarnoj politici.

3 Komunikacija i transparentnost središnje banke

3.1 Komunikacija i promjene u komunikaciji ECB-a

Komunikacija i odgovornost ključni su stupovi okvira ciljanja inflacije koji je izvorno predložio Lars E. O. Svensson (Svensson, 2010). U tom okviru, komunikacija s javnošću predstavlja alat politike za upravljanje očekivanjima inflacije, budući da očekivanja doprinose budućoj dinamici inflacije. To se odražava u forward guidanceu ECB-a, koji ima za cilj stabiliziranje očekivanja inflacije komuniciranjem buduće putanje kamatnih stopa monetarne politike.

Dok su politika tržišta rada ili zdravstvena politika dobro razumljive populaciji, isto ne vrijedi za monetarnu politiku. Jedan od razloga je taj što financijsko obrazovanje populacije nije pratilo razvoj financijske industrije. Stoga se financijske teme moraju poučavati na znatno širem spektru. Bilo bi poželjno da se više i kontinuirano traže razmjene od članova upravnog odbora ECB-a, posebno u popularnim medijskim formatima.

Komunikacija je ključni element u radu Europske središnje banke (ECB) i igra važnu ulogu u oblikovanju percepcije tržišta, očekivanja javnosti i transparentnosti njezinih odluka. Tijekom godina, ECB je kontinuirano prilagođavao svoju komunikacijsku strategiju kako bi bolje odgovarao promjenjivim uvjetima na tržištu i potrebama javnosti.

Jedna od značajnijih promjena u komunikaciji ECB-a bila je prijelaz s "nedodirljive" i rijetko dostupne institucije prema otvorenijem i transparentnijem pristupu. ECB je postao sve više svjestan važnosti transparentnosti i javne percepcije te je pojačao svoje napore u pružanju informacija i obrazloženja svojih odluka. Ovo uključuje redovite konferencije za novinare, objavljivanje izvješća i analiza te sveobuhvatne komunikacijske strategije usmjerene prema različitim javnostima.

Uz to, ECB je počeo koristiti različite kanale komunikacije kako bi dosegnuo širu publiku, uključujući društvene medije, internetske platforme i edukativne materijale. Ovo se posebno ističe u okviru programa financijske edukacije i javnih konzultacija o ključnim pitanjima monetarne politike.

Još jedna važna promjena je naglasak na jasnoći i jednostavnosti u komunikaciji. ECB je prepoznao potrebu za prilagođavanjem jezika i terminologije kako bi bili pristupačniji široj javnosti, uključujući i one koji nisu stručnjaci za financije. Ovo se posebno odnosi na objašnjavanje složenih ekonomskih pojmova i politika na način koji je razumljiv i relevantan za svakodnevni život građana eurozone.

Sve ove promjene u komunikaciji ECB-a pokazuju njegovu predanost transparentnosti, odgovornosti i otvorenosti prema javnosti. Uzimajući u obzir dinamičan karakter tržišta i potrebe različitih skupina dionika, ECB će vjerojatno i dalje nastaviti razvijati i prilagođavati svoju komunikacijsku strategiju kako bi osigurao učinkovitu komunikaciju i bolje razumijevanje svojih politika i odluka od strane javnosti.

3.2 Transparentnost središnjih banaka

Transparentnost ECB-a je ključni element njezine odgovornosti prema europskim građanima i tržištima. Kroz transparentnost, ECB osigurava da njezine odluke i politike budu jasne, predvidljive i temeljene na objektivnim kriterijima. Otvorenost ECB-a obuhvaća redovito objavljivanje informacija o monetarnoj politici, ekonomskim analizama, odlukama o kamatnim stopama i financijskim operacijama. Ovo omogućava investitorima, ekonomistima i javnosti da bolje razumiju i procijene politike ECB-a te pravovremeno reagiraju na promjene na tržištima. Kroz transparentnost, ECB gradi povjerenje i podržava stabilnost u eurozoni.

Politička transparentnost odnosi se na jasnoću o ciljevima politike i institucionalnom okviru. Objavljivanje kvantitativnih ciljeva kao i jasna hijerarhija mandata i ciljeva povećava transparentnost u tom pogledu. Tijekom proteklih desetljeća, stabilnost cijena postala je sve više percipirana kao najvažniji cilj monetarne politike. Glavni argument je da je stabilnost cijena ključni doprinos koji monetarna politika može dati za postizanje povoljnog gospodarskog okruženja. Međutim, centralne banke se razlikuju u pogledu postavljanja prioriteta dodatnih mandata, npr. niska nezaposlenost i stabilan rast proizvodnje. U slučaju višestrukog mandata, centralna banka ima nekoliko ko-ekvivalentnih ciljeva, npr. stabilnost cijena i podrška stvarnoj ekonomiji. Glavni rizik višestrukog mandata je potencijalni sukob interesa. Na kratki rok, centralna banka bi mogla provesti prekomjerno ekspanzivnu monetarnu politiku kako bi potaknula gospodarski rast i zapošljavanje bez brige o dugoročnim

posljedicama za inflaciju. Jasno hijerarhijski mandat izbjegava takav sukob i poboljšava transparentnost poticaja centralne banke.

Ekonomska transparentnost usredotočena je na ekonomske informacije koje se koriste za političko odlučivanje. U tom kontekstu, važan aspekt strategije komunikacije centralne banke je opseg i sadržaj predviđenih informacija koje pruža (Blinder i sur., 2008). Ovaj skup informacija može uključivati procjenu centralne banke buduće inflacije i ekonomske aktivnosti. Što se tiče njezine nadzorne uloge, centralna banka će objaviti informacije o svojem nadzornom modelu, uključujući kriterije koji se koriste za procjenu rizičnosti banke, indikatore koji se koriste, te metodologiju koja se primjenjuje za nadzornu reviziju.

Transparentnost o nadzornom modelu pruža sudionicima na tržištu način da bolje razumiju kako vlast odlučuje o pojedinačnim slučajevima, čak i kada pojedivosti o tim slučajevima ne mogu biti objavljene. Svrha pružanja svih ovih informacija je pomoći javnosti i tržištima da razumiju akcije centralne banke, smanjiti volatilitnost financijskog tržišta i povećati vjerodostojnost centralne banke.

Proceduralna transparentnost pruža otvorenost o načinu donošenja političkih odluka i komuniciranja s javnošću. Tipični komunikacijski kanali proceduralne transparentnosti uključuju objavu zapisnika ili transkripata sa sastanaka. Centralne banke se ne slažu oko toga koliko bi trebalo otkriti o samom procesu donošenja odluka, npr. putem objave zapisnika koji sažimaju glavne rasprave o politici i detaljne zapisnike o glasanju. Glavni argument u korist potpune i pravovremene objave stavova svakog člana odbora je demokratska odgovornost i to što poboljšava razumijevanje javnosti o razmišljanju centralne banke. Međutim, postoje i nekoliko argumenata protiv potpune objave proceduralnih procesa. Ako bi članovi Odbora snažno odstupali u svojoj procjeni trenutnog ekonomskog trenda i potrebnim odlukama monetarne politike, to bi moglo dovesti do nesigurnosti, jer bi javnost sumnjala je li odluka o monetarnoj politici bila ispravna. Nadalje, kada članovi odbora znaju da će njihove pozicije i argumenti postati javni ubrzo nakon sastanaka Vijeća, to bi moglo dovesti do dominacije kratkoročnih političkih i osobnih karijernih faktora nad njihovim razmatranjima i ponašanjem pri glasanju umjesto javnog interesa.

Transparentnost politike uključuje brzu objavu i objašnjenje prilagodbi politike, političku deklaraciju i naznaku vjerojatnog smjera političkih akcija u kratkoročnom do srednjoročnom razdoblju (forward guidance). Crowe i Meade (2008) ustanovili su da su gotovo sve napredne ekonomije doživjele značajan porast transparentnosti politike od 1990-ih. Standardni alati

komunikacije za transparentnost politike danas uključuju unaprijed planirane priopćenja za medije o političkim odlukama, konferencije za novinare koje objašnjavaju političke odluke ne samo u kontekstu trenutne ekonomske perspektive, već i u vezi s mandatima centralne banke, pisane izvještaje i analize koje pružaju još detaljnije informacije o prijenosu politike i učinkovitosti instrumenata politike, kao i govore centralnih banaka. U praksi, sadržaj i ton političkih izjava objavljenih na konferencijama za novinare nakon sastanka monetarne politike posebno su važni za usmjeravanje očekivanja tržišta.

Operativna transparentnost odnosi se na jasnoću o provedbi mjera monetarne politike. Uključuje procjenu rezultata monetarne politike i raspravu o utjecaju (neočekivanih) makroekonomskih poremećaja na mehanizam prijenosa monetarne politike. Slično kao i ekonomska transparentnost, operativna transparentnost zahtijeva otvorenost o makroekonomskim informacijama. Međutim, umjesto objavljivanja očekivanih šokova, primjerice putem prognoza koje pomažu objasniti političke odluke, fokusira se na komuniciranje neočekivanih poremećaja (pogrešaka u prognozi) koje pomažu objasniti rezultate politike. Operativna transparentnost olakšava odgovornost nakon događaja jer objašnjava zašto rezultati politike možda nisu kao što je bilo namjereno. To je posebno važno u svijetu makroekonomske nesigurnosti i dugih, složenih procesa prijenosa monetarne politike. Identificiranjem šokova koje centralna banka nije predvidjela, opća javnost i dalje može zaključiti namjere centralne banke i izbjeći gubitak vjerodostojnosti u slučaju odstupanja od cilja.

Europska središnja banka (ECB) demonstrira visoku razinu transparentnosti u svojim aktivnostima, što pruža važan temelj za povjerenje javnosti i tržišta. Kroz širok raspon komunikacijskih alata i otvorenost o politikama, odlukama i operativnim postupcima, ECB osigurava da njezine aktivnosti budu jasne, predvidljive i utemeljene na objektivnim kriterijima. Unatoč tome, postoje područja koja se mogu dalje poboljšati, uključujući razmatranje reformulacije definicije stabilnosti cijena radi boljeg suočavanja s izazovima budućnosti. S obzirom na važnost transparentnosti u vođenju monetarne politike, kontinuirano usavršavanje komunikacijske strategije ECB-a ključno je za očuvanje njezine učinkovitosti i vjerodostojnosti u vremenima promjena i neizvjesnosti na tržištima.

4 Blogovi ECB-a 2020-2024.

4.1 Popis i analiza Blogova po godinama

U nastavku se daje popis Blogova po godinama sukladno objavama na mrežnim stranicama ECB-a.

Godina 2020.:

1. Paket monetarne politike: Analitički okvir
2. Naš odgovor na hitnost uzrokovanu koronavirusom
3. Kupnja komercijalnih zapisa ECB-a: Ciljani odgovor na ekonomske poremećaje uzrokovane COVID-19
4. Kako ECB pomaže tvrtkama i kućanstvima
5. Poboljšanje uvjeta financiranja stvarne ekonomije tijekom krize uzrokovane COVID-19: Mjere ECB-a za olakšavanje kolaterala
6. Izvan monetarne politike - zaštita kontinuiteta i sigurnosti plaćanja tijekom krize uzrokovane koronavirusom
7. Odgovor monetarne politike na pandemijsko izvanredno stanje
8. Proširenje programa kupovine u izvanrednoj situaciji zbog pandemije
9. Dijeljenje i jačanje povlastica eura
10. Uloga programa kupovine u izvanrednoj situaciji zbog pandemije u stabilizaciji tržišta
11. Potrebno, primjereno i proporcionalno
12. Odgovor Europe na krizu
13. Makroekonomski utjecaj pandemije i odgovor politike
14. Osiguranje euro likvidnosti putem operacija swapa i repo ECB-a
15. Europa treba potpuno razvijenu uniju kapitalnih tržišta - sada više nego ikad
16. Izgledi za eurozону
17. Moramo biti spremni izdati digitalni euro
18. Nemojte uzimati zdravo za gotovo: vrijednost visokokvalitetnih podataka i statistika za formuliranje politike ECB-a
19. Novac u digitalnom dobu

Godina 2021.:

1. Ekologizacija monetarne politike

2. Odaberimo izazov ženskih uloga kod kuće, na poslu i u našem društvu
3. Osvjetljavanje klimatskih rizika: ECB-ov test stresa za ekonomiju u cijelosti
4. Jedna godina PEPP-a: mnoga postignuća, ali nema mjesta za samozadovoljstvo
5. Digitalni novac središnje banke za Europljane - priprema za budućnost
6. Dinamika inflacije tijekom pandemije
7. Globalni sporazum o održivom financiranju
8. Priprema za digitalnu budućnost eura
9. Nakon krize: Ekonomske lekcije iz pandemije
10. Nova monetarna politička strategija: implikacije za uputstva o budućim kamatnim stopama
11. Klimatske promjene i monetarna politika
12. Prisutnost inflacije
13. Kreiranje putanje za akciju u borbi protiv klimatskih promjena
14. Argumentacija ECB-a za digitalne valute središnje banke
15. Sretan rođendan euru gotovine!

Godina 2022.:

1. Začepjenja i monetarna politika
2. Normalizacija monetarne politike u eurozoni
3. Katalizator za ekologizaciju financijskog sustava
4. Glavni ciljevi digitalnog eura
5. Osiguravanje stabilnosti cijena
6. Bogati neimigranti i siromašni imigranti? Zašto je to važno za monetarnu politiku
7. Godinu dana nakon novog inflacijskog cilja ECB-a
8. Može li ECB dobiti vjerodostojnost objašnjavajući svoju strategiju?
9. Što potiče inflacijska očekivanja žena i muškaraca?
10. Kako tržišta reagiraju na rat i geopolitičke događaje?
11. Jednostavna i razgovijetna središnja banka: kontradikcija u izrazu?
12. Koji radnici su najviše pogođeni promjenama kamatne stope?
13. Banke trebaju biti otporne na klimatske promjene
14. Jaka pravila, jake banke: držimo se svojih obećanja
15. Slikanje veće slike: održavanje klimatskih promjena na dnevnom redu
16. Smirivanje temperature: kako zelena tranzicija podržava stabilnost cijena
17. Može li Europa biti lider u zelenoj inovaciji?

18. Od "uređenog prijelaza" do "vrućeg svijeta" - kako klimatski scenariji mogu olakšati akciju
19. Dijagnostika inflacije
20. Posljednja borba Bitcoina
21. Jesu li banke spremne suočiti se s rastućim kamatnim stopama?

Godina 2023.:

1. Fiskalna politika: od besplatnog do pristupačnog ručka
2. Na kriptovalute se ne odnosi načelo "kupac pazi što kupuje"
3. Kako visok dug poduzeća guši investicije
4. Sjećajući se Holokausta: dugujemo to žrtvama i sebi
5. Gotovina ili bezgotovinsko? Kako ljudi plaćaju
6. Prilika koju Europa ne bi smjela propustiti
7. Godinu dana od invazije Rusije na Ukrajinu - učinci na inflaciju u eurozoni
8. Uključivanje ukrajinskih izbjeglica na tržište rada eurozone
9. Je li prelazak na euro zaista uzrokovao dodatnu inflaciju u Hrvatskoj?
10. Usmjeravanje europskih ušteda u rast
11. Koliko je zelena naša bilanca?
12. Problemi dijeljeni su problemi prepolovljeni - prednosti privatnog i javnog dijeljenja rizika
13. Kako uzajamna inflacija može osiromašiti svakoga
14. Godina međunarodne trgovinske preusmjerenosti oblikovana ratom, sankcijama i bojkotima
15. Dobrodošlica Hrvatskoj u obitelj: što se promijenilo u ECB-u?
16. Što učiniti u vezi s jazom u osiguranju klimatskih promjena u Europi
17. Diversity at the top makes banks better
18. Anonimna curenja informacija iz Eurosistema - manja smetnja ili veći problem?
19. 25 godina jedinstva eura
20. Kako će više cijene ugljika utjecati na rast i inflaciju?
21. Suzbijanje ispuštanja ugljika na granici
22. Više poslova, ali manje radnih sati
23. Ekonomiji i bankama potrebna je priroda za preživljavanje
24. Više digitalizacije, veća produktivnost? Dokazi iz europskih tvrtki
25. Zašto Europa treba digitalni euro

26. Zašto su nam potrebni modeli za izradu projekcija
27. Deglobalizacija: rizik ili stvarnost?
28. Banke trebaju održavati kapitalne rezerve kako bi očuvale otpornost
29. Kako riječi usmjeravaju tržišta: mjerenje komunikacije monetarne politike
30. Što čini dobru novčanicu?
31. Europa treba razmišljati šire kako bi izgradila svoju uniju kapitalnih tržišta
32. Potreba za brzinom na putu prema Parizu
33. Pažljiv zagrljaj: AI i ECB
34. Eurozoni su potrebne bolje strukturne politike kako bi podržale prihode, zaposlenost i pravednost
35. Proširivanje koristi digitalnih tehnologija na međunarodna plaćanja
36. Višak štednje: Trošiti ili ne trošiti
37. Rekordan stupanj sudjelovanja na tržištu rada: radna snaga stari, sve je obrazovanija i više je žena
38. Tko što pita na konferenciji za novinare ECB-a
39. Fiskalna politika kao spasilac: Kako su vlade zaštitile kućanstva od inflacije
40. Sada je vrijeme da se europsko gospodarstvo prilagodi klimatskim promjenama
41. Previše zaduženi da bi smanjili emisije?
42. Klimatski scenariji: odgađanje ima visoku cijenu
43. Zeleno kreditiranje: djeluju li banke onako kako govore?
44. Klimatski rizici: makroprudencijalni pogled
45. Cijena neaktivnosti: što topliji klima znači za monetarnu politiku
46. Euro na 25: vrijednost jedinstva u mijenjajućem svijetu

Godina 2024.:

1. Inflacija u istočnoj eurozoni: razlozi i rizici
2. Učenje iz kriza: naš novi okvir za linije euro likvidnosti
3. Proširen opseg: Eurosistem prihvaća petu agenciju za ocjenjivanje
4. Dinamika reinvesticija u okviru PEPP-a
5. Digitalni euro: Razotkrivanje strahova banaka o gubitku depozita
6. Odobrenje ETF-a za bitcoin - nova odjeća golom caru
7. Skokovi inflacije u razdoblju 2021.-2022. i monetarna politika u eurozoni
8. "Umjetnost" centralnog bankarstva na ekranu
9. Tko sada kupuje obveznice? Kako tržišta postupaju s manjom bilancom Eurosustava

U razdoblju od početka 2020. godine do četvrtog mjeseca 2024. ECB je ukupno objavila 110 blogova. Najmanje je objavljeno 2024. – 9 blogova, iako se treba napomenuti da godina još nije završila. 2021. slijedi s 15 objavljenih blogova. 2020. je objavljeno 19 blogova. 2022. je objavljeno 21 blog, a 2023. čak 46 blogova.

4.2 Analiza Blogova po temama

U nastavku se daje analiza Blogova po temama i godinama sukladno objavama na mrežnim stranicama ECB-a.

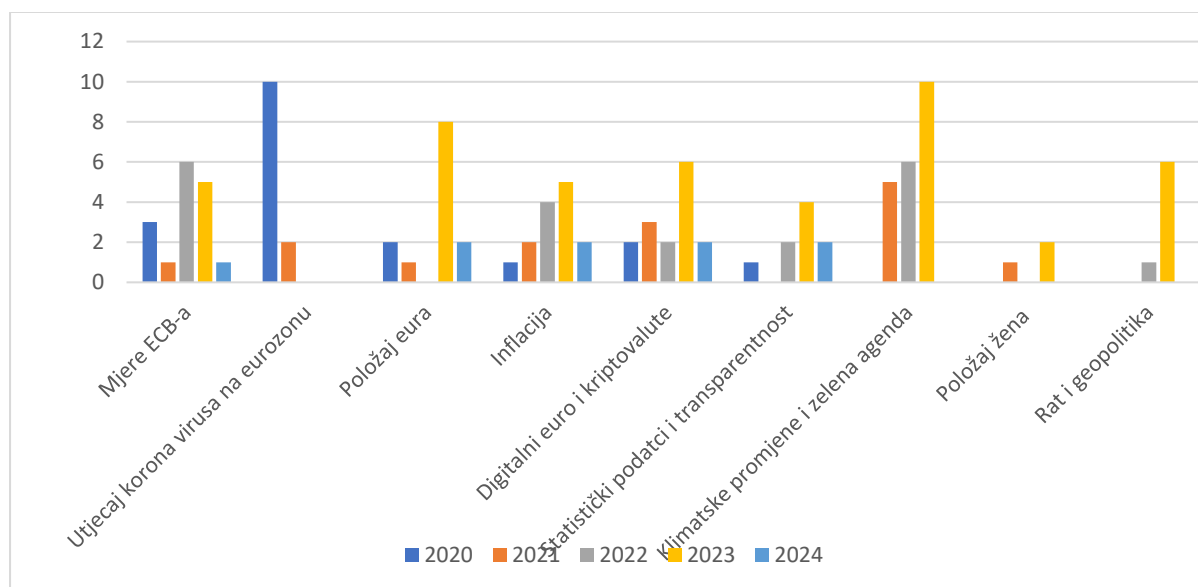
Tablica 1: Analiza Blogova po temama i godinama

Teme	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	UKUPNO
Mjere ECB-a	3	1	6	5	1	16
Utjecaj korona virusa na eurozону	10	2	-	-	-	12
Položaj eura	2	1	-	8	2	13
Inflacija	1	2	4	5	2	14
Digitalni euro i kriptovalute	2	3	2	6	2	15
Statistički podatci i transparentnost	1	-	2	4	2	9
Klimatske promjene i zelena agenda	-	5	6	10	-	21
Položaj žena	-	1	-	2	-	3
Rat i geopolitika	-	-	1	6	-	7
UKUPNO	19	15	21	46	9	110

Izvor: Autorska tablica

U nastavku se podaci iz Tablice 1 daju u obliku Slike.

Slika 6: Analiza Blogova po temama i godinama



Izvor: Autorska slika

U analizi blogova po temama, raspoređeni su podatci u devet kategorija po temama. Najviše blogova pripada temi Klimatske promjene i zelena agenda, a najviše se o njoj pisalo 2023. godine (10 blogova), zatim 2022.(6 blogova), te je 5 blogova napisano 2021. godine.

Na temu mjere ECB-a ukupno je napisano 16 blogova. Najviše 2022(6 blogova), zatim 2023. (5 blogova), zatim 2020.(3 bloga) te po jedan blog 2021. i 2024.

Na temu Digitalni euro i kriptovalute ukupno je napisano 15 blogova. Najviše je napisano 2023. (6 blogova). 2021. je napisano 3 bloga, a za preostale tri godine, napisano je svake godine po 3 bloga.

Na temu Inflacije ukupno je napisano 14 blogova, najviše 2023. godine (5 blogova), zatim 2022. (4 blogova). 2021. i 2024. napisano je za svaku godinu po dva bloga, a 2020. samo jedan blog.

Na temu položaj eura objavljeno je ukupno 13 blogova. Najviše je objavljeno 2023.(8 blogova) 2020. i 2024. je za svaku godinu objavljeno po dva bloga, te je 2021. objavljen jedan blog.

Na temu utjecaj korona virus na eurozону je ukupno 12 blogova. 10 blogova je napisano 2020., a 2 2021.

Na temu statistički podatci i transparentnost, ukupno je napisano 9 blogova. 4 bloga napisana su 2023. Po dva bloga i 2021. i 2024. te je 1 blog napisan 2020.

Na temu rata i geopolitike, ukupno je napisano 7 blogova. 6 blogova je napisano 2023., a 1 2022.

Na temu položaj žena ukupno je napisano 3 bloga. 2 su napisana 2023., a 1 2021.

4.3 Analiza Blogova po funkcijama autora i institucijama

Popis autora Blogova i njihova funkcija (institucija – odjel u kojem rade):

Izvršni odbor ECB – a:

1. Christine Lagarde, predsjednica ECB-a
2. Luis de Guindos, potpredsjednik ECB-a
3. Philip R. Lane, član Izvršnog odbora ECB-a
4. Isabel Schnabel, članica Izvršnog odbora ECB-a
5. Frank Elderson, član Izvršnog odbora ECB-a
6. Piero Cipollone, član Izvršnog odbora ECB-a

Odjel Analiza poslovnog ciklusa:

1. Maarten Dossche, savjetnik
2. Aleksandra Kolndrekaj, analitičar istraživanja
3. Virginia Di Nino, glavni ekonomist
4. Niccolò Battistini, stariji ekonomist

Odjel Istraživanje monetarne politike:

1. Jiri Slacalek, stariji vodeći ekonomist
2. Michael Ehrmann, voditelj odjela
3. Dimitris Georgarakos, vodeći ekonomist tima
4. Geoff Kenny, voditelj odjela
5. Caterina Mendicino, savjetnica
6. Alexander Popov, savjetnik

Odjel Kapitalna tržišta/Financijska struktura:

1. Ursel Baumann, zamjenik voditelja odjela
2. Livia Chițu, stariji ekonomist

Glavna uprava za monetarnu politiku ECB-a:

1. Christophe Kamps, zamjenik glavnog direktora

Odjel Financijska istraživanja:

1. Manfred Kremer, savjetnik
2. Johannes Breckenfelder, stariji ekonomist

Odjel Cijene i troškovi:

1. Aidan Meyler, stariji vodeći ekonomist
2. Friderike Kuik, ekonomist

Odjel Analiza međunarodne politike:

1. Eric Eichler, analitičar
2. Peter McQuade, stariji ekonomist
3. Massimo Ferrari Minesso, stariji ekonomist

Uprava za komunikacije:

1. Gabriel Glöckler, stariji menadžer (glavni savjetnik)
2. Hannah Roodt, specijalist za digitalne komunikacije
3. Siria Angino, stariji stručnjak za komunikacije
4. Stefan Ruhkamp, voditelj tima javnog sudjelovanja

Centar za klimatske promjene:

1. Carolin Nerlich, vodeći ekonomist i savjetnik izvršnom odboru

Odjel Opća ekonomska politika, rad i nadzor:

1. Miles Parker, stariji vodeći ekonomist
2. Paloma Lopez-Garcia, savjetnica
3. Ralph Setzer, voditelj tima – ekonomist
4. Vasco Botelho, stariji ekonomist
5. Agostino Consolo, stariji voditelj tima – ekonomist

6. António Dias Da Silva, glavni ekonomist
7. Wolfgang Modery, voditelj odjela
8. Ralph Setzer, voditelj tima – ekonomist
9. Nico Zorell, vodeći ekonomist
10. Clémence Berson, stariji ekonomist

Uprava za istraživanje:

1. Luc Laeven, glavni direktor

Odjel Fiskalne politike

1. Othman Bouabdallah, glavni ekonomist
2. Vilém Valenta, viši voditelj tima - ekonomist

Odjel Strategija monetarne politike:

1. Julian Schumacher, vodeći ekonomist
2. Thomas Kostka, stariji ekonomist
3. Margherita Giuzio, stariji ekonomist
4. Claus Brand, voditelj odjela
5. John Hutchinson, glavni ekonomist
6. Arthur Saint Guilhem, stariji vodeći ekonomist

Odjel Vanjski sektor područja eura:

1. Matteo Falagiarda, stariji ekonomist
2. Laura Lebastard, ekonomistica
3. Martina Di Sano, analitičar istraživanja
4. Vanessa Gunnella, stariji ekonomist

Odjel Institucije EU-e & Fora

1. Alessandro Giovannini, voditelj tima i ekonomist
2. Hanni Schölermann, voditelj tima – ekonomist
3. Daniel Kapp, zamjenik voditelja tima

Glavni direktorat za međunarodne i europske odnose:

1. Demosthenes Ioannou, stariji vodeći ekonomist

2. Isabel Vansteenkiste, generalni direktor
3. Jean-François Bouscasse, analitičar

Odjel Vanjski razvoj:

1. Adrian Schmith, ekonomist

Odjel Institucionalno pravo:

1. David Baez Seara, glavni pravni savjetnik

Odjel Prognoziranje i modeliranje politike:

1. Matteo Ciccarelli, voditelj odjela
2. Matthieu Darracq Pariès, zamjenik voditelja odjela

Odjel Upravljanje valutama:

1. Bernadette O'Brien, stariji stručnjak za proizvodnju novčanica
2. Sarai Artiles Reyes, Stariji specijalist za komunikacije o novčanicama

Uprava opće ekonomije

1. Maximilian Freier, vodeći ekonomist
2. Christiane Nickel, zamjenica glavnog direktora

Odjel Financiranje na tržištu

1. Sujit Kapadia, voditelj odjela

Uprava za makroprudencijalnu politiku i financijsku stabilnost

1. Senne Aerts, analitičar
2. Martina Spaggiari, voditeljica odjela financijske stabilnosti
3. Livio Stracca, zamjenik glavnog direktora
4. Michael Grill, stariji voditelj tima financijske stabilnosti
5. Paul Hiebert, voditelj odjela
6. Fabio Tamburrini, stručnjak za financijsku stabilnost

Odjel Strategija rizika:

1. Diana Gomes, stariji stručnjak za financijski rizik

2. Anamaria Piloiu, stariji stručnjak za financijski rizik

Odjel Analiza tržišnih operacija:

1. Tom Hudepohl, ekonomist
2. Federico Maria Ferrara, ekonomist

Odjel Tržište obveznica i međunarodne operacije:

1. Lia Vaz Cruz, stariji voditelj tima međunarodnih operacija

Prema funkcijama autora blogova i odjelima/institucijama u kojima rade, nalaze se članovi izvršnog odbora ECB-a čije će se poruke analizirati opširnije kasnije. Od ostalih autora najviše su zastupljeni zaposlenici odjela Opća ekonomska politika, rad i nadzor ECB-a. Odjel Opća ekonomska politika, rad i nadzor u Europskoj središnjoj banci (ECB) odgovoran je za analizu i praćenje općih ekonomskih kretanja, tržišta rada te ekonomskih aspekata nadzora. Ovaj odjel prati gospodarski rast, inflaciju, nezaposlenost te druge ključne ekonomske pokazatelje. Također, prati tržišta rada i analizira promjene u zaposlenosti i radnoj snazi. Nadalje, bavi se analizom financijske stabilnosti i makroprudencijalnim nadzorom radi očuvanja stabilnosti financijskog sustava. Ovaj odjel ima ključnu ulogu u pružanju analitičke podrške i informacija potrebnih za donošenje monetarne politike ECB-a.

Drugi najzastupljeniji autori su iz odjela Istraživanje monetarne politike i odjela Strategija monetarne politike. Odjel Istraživanje monetarne politike u Europskoj središnjoj banci (ECB) odgovoran je za provođenje dubinskih analiza i istraživanja relevantnih za monetarnu politiku. To uključuje proučavanje ekonomske teorije, analizu financijskih tržišta, praćenje gospodarskih trendova te evaluaciju učinaka postojećih i potencijalnih monetarnih politika. Ovaj odjel pruža ključne analize i preporuke kako bi se podržalo donošenje odluka u vezi s monetarnom politikom ECB-a.

Odjel Strategija monetarne politike, s druge strane, odgovoran je za razvoj i vođenje strategije monetarne politike ECB-a. To uključuje postavljanje ciljeva monetarne politike, odabir i implementaciju odgovarajućih instrumenata te prilagodbu strategije u skladu s promjenama u gospodarskim uvjetima i ciljevima politike. Ovaj odjel surađuje s drugim relevantnim odjelima ECB-a kako bi osigurao koherentnost i učinkovitost monetarne politike.

Treći najzastupljeniji autori rade u odjelu Analiza poslovnog ciklusa, odjelu Vanjski sektor područja eura i u Upravi za komunikacije. Odjel Analiza poslovnog ciklusa u Europskoj

središnjoj banci (ECB) odgovoran je za praćenje i analizu ekonomske aktivnosti te identifikaciju ključnih pokazatelja koji ukazuju na promjene u poslovnom ciklusu. Ovaj odjel pruža dubinske analize i preporuke kako bi se razumjeli trendovi i dinamika ekonomske aktivnosti te kako bi se podržalo donošenje odluka u vezi s monetarnom politikom ECB-a.

Odjel Vanjski sektor područja eura fokusira se na praćenje i analizu vanjskih ekonomskih faktora koji utječu na euro područje. To uključuje praćenje vanjske trgovine, deviznih tečajeva, kapitalnih tokova i drugih vanjskih ekonomskih pokazatelja. Ovaj odjel pruža analize i procjene o utjecaju vanjskih faktora na ekonomsku stabilnost i monetarnu politiku euro područja. Uprava za komunikacije odgovorna je za razvoj i provedbu komunikacijske strategije ECB-a. Ova uprava koordinira sve aktivnosti vezane uz komunikaciju s javnošću, uključujući odnose s medijima, internetske platforme, javne događaje i druge komunikacijske kanale. Glavni cilj ove uprave je osigurati transparentnu i učinkovitu komunikaciju o monetarnoj politici ECB-a te o drugim relevantnim pitanjima za euro područje.

U nastavku se daje prikaz broja blogova po svakoj organizacijskoj jedinici pod uvjetom da su u promatranom razdoblju imali tri ili više objavljenih blogova.

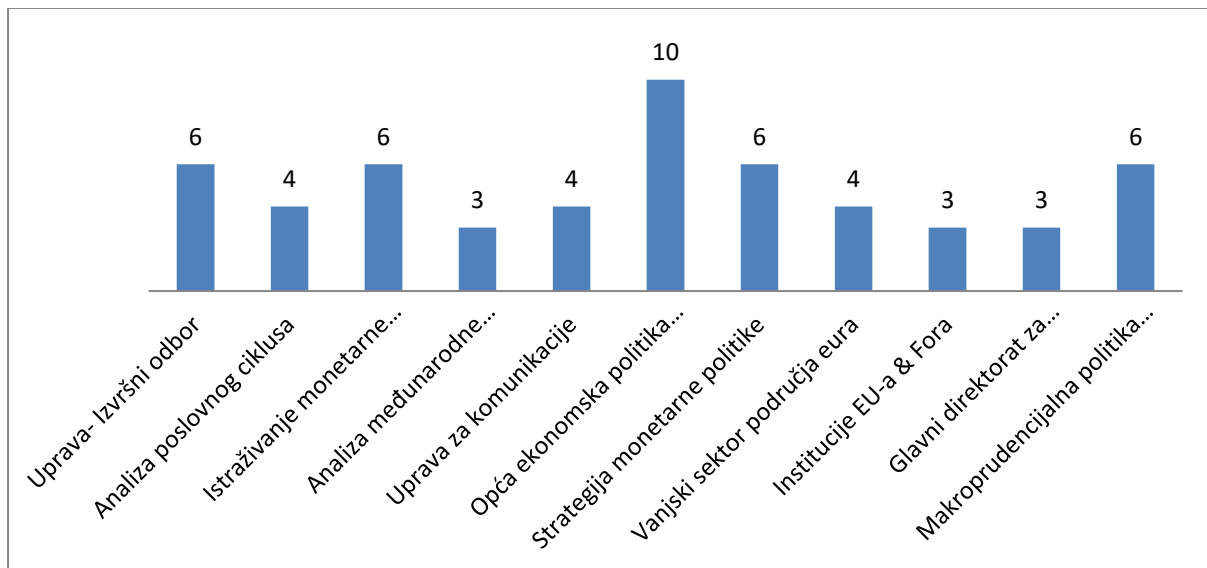
Tablica 2: Analiza Blogova po organizacijskim jedinicama

Sektori / Odjeli /Uprave ECB-a	Broj blogova
Uprava- Izvršni odbor	6
Analiza poslovnog ciklusa	4
Istraživanje monetarne politike	6
Analiza međunarodne politike	3
Uprava za komunikacije	4
Opća ekonomska politika rad i razvoj	10
Strategija monetarne politike	6
Vanjski sektor područja eura	4
Institucije EU-a & Fora	3
Glavni direktorat za međunarodne i europske odnose	3
Makroprudencijalna politika i financijska stabilnost	6

Izvor: Autorska tablica

Podaci iz Tablice 2 prikazuju se u nastavku u obliku slike.

Slika 7: Analiza Blogova po organizacijskim jedinicama



Izvor: Autorska slika

5 Empirijska analiza – ključne teme na Blogovima

5.1 Dominantne teme i poruke po godinama

Tijekom 2020. godine, utjecaj pandemije koronavirusa na eurozonu bio je značajna tema blogova Europske središnje banke (ECB). Pandemija je prouzročila širok spektar izazova za gospodarstvo eurozone, uključujući pad gospodarske aktivnosti, poremećaje u lancima opskrbe, smanjenje potrošnje i investicija, te visoku nezaposlenost. ECB je kroz svoje blogove nastojala pružiti analize, ocjene i preporuke o tome kako se nositi s tim izazovima. Blogovi ECB-a tijekom te godine su istaknuli važnost monetarne politike kao alata za ublažavanje negativnih ekonomskih posljedica pandemije. ECB je poduzela niz mjera kako bi podržala gospodarstvo i osigurala likvidnost u financijskom sustavu, uključujući smanjenje ključnih kamatnih stopa, proširenje programa kupnje obveznica, uključujući PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme), te pružanje dodatnih likvidnosti bankama kroz različite operacije. Osim toga, blogovi su istaknuli i potrebu za koordiniranom fiskalnom politikom među državama članicama eurozone kako bi se osigurala adekvatna podrška gospodarstvu i građanima tijekom krize. ECB je također naglašavala važnost suradnje i solidarnosti unutar eurozone u suočavanju s izazovima koje je donijela pandemija.

Tijekom 2021. godine, glavna tema blogova Europske središnje banke (ECB) bila je Klimatske promjene i zelena agenda. Ova tema postala je sve važnija jer su klimatske promjene postale ključni izazov za gospodarstvo, financijski sektor i društvo općenito. ECB je putem svojih blogova istraživala različite aspekte klimatskih promjena i kako one utječu na monetarnu politiku, financijsku stabilnost i opću ekonomsku situaciju. Blogovi su istaknuli važnost prilagodbe monetarne politike kako bi se uzela u obzir ekološka održivost i borba protiv klimatskih promjena. ECB je razmatrala i kako klimatske promjene mogu utjecati na stabilnost financijskog sustava, uključujući rizike povezane s klimatskom tranzicijom i fizičkim rizicima poput sve češćih ekstremnih vremenskih događaja. Također, blogovi su isticali važnost zelene agende i ulaganja u ekološki održive projekte kako bi se podržao prijelaz prema niskougljičnom gospodarstvu. ECB je razmatrala i ulogu financijskog sektora u poticanju održivih investicija i kako može podržati zelenu tranziciju kroz svoje politike i inicijative.

Tijekom 2022. godine, glavna tema blogova, uz Klimatske promjene i zelenu agendu, Europske središnje banke (ECB) bila su Mjere koje je ECB poduzela kako bi podržala gospodarstvo eurozone i suočila se s izazovima koji su nastali uslijed različitih događaja i kriza. Ovi blogovi

su istraživali različite aspekte politike ECB-a, uključujući monetarnu politiku, fiskalnu politiku, te mjere usmjerene na očuvanje stabilnosti financijskog sustava i poticanje gospodarskog oporavka. Autori su istraživali specifične inicijative i instrumente koje je ECB koristila kako bi podržala gospodarstvo, poput programa kupnje obveznica ili drugih mjera monetarne politike. Osim toga, blogovi su analizirali i makroekonomske trendove i izazove s kojima se eurozona suočava te kako politika ECB-a utječe na te trendove. Osim toga, pisali su i o utjecaju vanjskih događaja poput geopolitičkih napetosti ili globalnih ekonomskih promjena na gospodarstvo eurozone te kako ECB reagira na ove izazove.

Tijekom 2023. godine, glavna tema blogova Europske središnje banke (ECB), uz Klimatske promjene i zelenu agendu, bila je položaj eura u međunarodnim financijskim tržištima i globalnoj ekonomiji. Ovi blogovi su istraživali različite aspekte koji utječu na vrijednost i stabilnost eura te načine na koje ECB djeluje kako bi podržala stabilnost valute i očuvala njezin međunarodni položaj. Autori su raspravljali o različitim čimbenicima koji utječu na tečaj eura, poput međunarodnih trgovinskih odnosa, političkih događaja ili promjena u monetarnoj politici drugih zemalja. Osim toga, blogovi su istraživali ulogu eura kao rezervne valute u međunarodnim financijskim transakcijama te kako se održava povjerenje u euro kao stabilnu i pouzdanu valutu. Također su se analizirali i različiti instrumenti i politike koje ECB primjenjuje kako bi podržala stabilnost eura, poput intervencija na deviznom tržištu ili politike kamatnih stopa. Osim toga, blogovi su istraživali i dugoročne perspektive eura kao globalne valute te izazove i prilike s kojima se euro suočava u budućnosti.

5.2 Sažeci ključnih poruka i analiza

U razdoblju od 2020. do četvrtog mjeseca 2024. ECB – je ukupno objavio 110 blogova. Najmanje je objavljeno 2024. 2021. slijedi s 15 objavljenih blogova. 2020. je objavljeno 19 blogova. 2022. je objavljeno 21 blog, a 2023. čak 46 blogova.

Autori blogova, uz članove izvršnog odbora, su uglavnom zaposlenici Odjela Opća ekonomska politika, rad i nadzor ECB-a, Odjela Istraživanje monetarne politike, Odjela Strategija monetarne politike, Odjela Analiza poslovnog ciklusa, Odjela Vanjski sektor područja eura i Uprave za komunikacije.

Blogovi ECB-a tijekom 2020. godine su pružili analize, ocjene i preporuke o tome kako pandemija koronavirusa utječe na eurozonu te kako se može odgovoriti na te izazove kako bi se podržalo gospodarstvo i očuvala financijska stabilnost.

Blogovi ECB-a tijekom 2021. godine su istražili različite aspekte klimatskih promjena i zelene agende te kako se monetarna politika i financijski sektor mogu prilagoditi ovim izazovima i podržati ekološku održivost i tranziciju prema niskougljičnom gospodarstvu.

Blogovi ECB-a tijekom 2022. godine su istražili različite politike i mjere ECB-a usmjerene na podršku gospodarstvu eurozone te kako se ECB nosi s različitim izazovima i događajima koji utječu na stabilnost i održivost gospodarstva.

Blogovi ECB-a tijekom 2023. godine su istražili različite aspekte položaja eura u globalnoj ekonomiji te ulogu ECB-a u održavanju stabilnosti i povjerenja u ovu valutu.

5.3 Članovi Izvršnog odbora ECB-a i njihove analize

Uloga Izvršnog Odbora Europske Središnje Banke (ECB) ključna je za oblikovanje monetarne politike eurozone i donošenje odluka koje utječu na gospodarsku stabilnost cijele regije. Ovaj rad pruža uvid u članove Izvršnog Odbora ECB-a i njihovu ulogu u analizama koje se provode radi oblikovanja komunikacijske strategije ECB-a putem bloga.

Christine Lagarde - Predsjednica ECB-a

Christine Lagarde, bivša predsjednica Međunarodnog monetarnog fonda (MMF), preuzela je dužnost predsjednice ECB-a 2019. godine. Njezina uloga u Izvršnom Odboru ECB-a ključna je za definiranje šireg smjera monetarne politike i komunikacije s javnošću. Njezine analize, temeljene na ekonomskim pokazateljima i procjenama, pružaju važan okvir za blogove ECB-a koji se bave gospodarskim trendovima i perspektivama.

Luis de Guindos - Potpredsjednik ECB-a

Luis de Guindos, bivši španjolski ministar gospodarstva, obnaša dužnost potpredsjednika ECB-a od 2018. godine. Njegova uloga obuhvaća praćenje financijske stabilnosti eurozone i analizu financijskih tržišta. Njegove analize pružaju dubinski uvid u stanje europskog financijskog

sustava i pomažu u oblikovanju blogova koji se bave temama poput bankarske regulative, stabilnosti tržišta i ekonomske politike.

Ostali Članovi Izvršnog Odbora

Osim predsjednice i potpredsjednika ECB-a, Izvršni Odbor ECB-a sastoji se od šest članova, svaki sa svojim područjem stručnosti i odgovornosti. Njihove analize obuhvaćaju širok spektar tema, uključujući inflaciju, monetarnu politiku, ekonomske izgleda i učinke vanjskih čimbenika na eurozону.

Analize za Komunikacijsku Strategiju ECB-a

Analize koje provode članovi Izvršnog Odbora ECB-a ključne su za oblikovanje komunikacijske strategije ECB-a putem bloga. Njihova dubinska stručnost i pristup pružaju temelje za razumijevanje složenih ekonomskih pitanja i omogućuju ECB-u da komunicira s javnošću na jasan i transparentan način. Blogovi koji proizlaze iz tih analiza pružaju relevantne informacije o monetarnoj politici, ekonomskim trendovima i perspektivama eurozone, doprinoseći tako boljem razumijevanju i povjerenju u rad ECB-a.

5.4 Interakcija tema blogova s inflacijom

U nastavku analize istražuje se interakcija (korelacija) tema objavljenih blogova s kretanjem stopa inflacije prikazanim harmoniziranim indeksom HICP na godišnjoj razini. Ipak, najprije se analizira kretanje stopa inflacije i ključnih kamatnih stopa ECB-a kojima se nastoji suzbiti inflacija. U Tablici 3 nalaze se podaci o kretanju HICP i ključnih kamatnih stopa s namjerom izračuna korelcije (s p-vrijednošću).

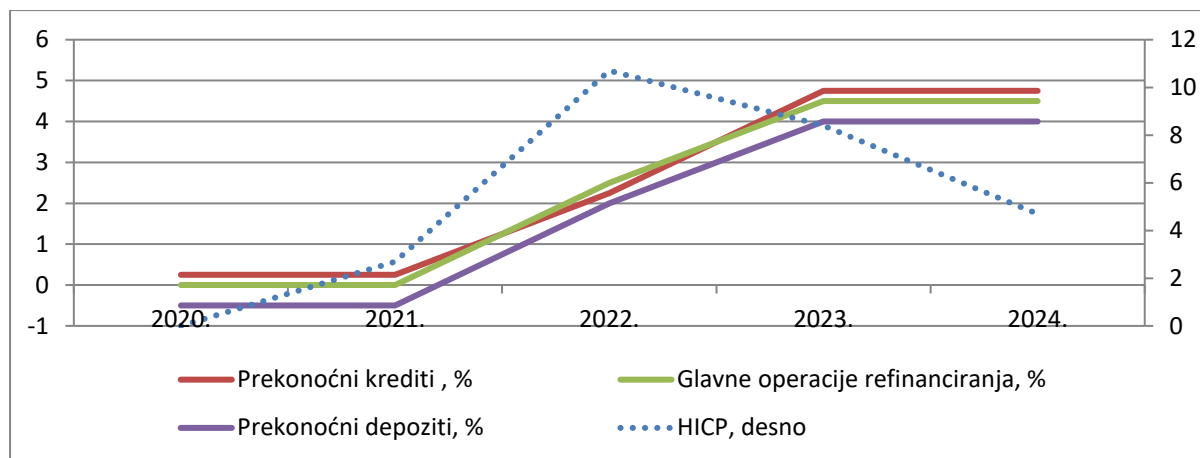
Tablica 3: Inflacija i ključne kamatne stope ECB-a, 2020-2024.

Godine	Inflacija (HICP– Prosječna godišnja stopa), %	Ključne kamatne stope ECB-a (prema datumu promjena)		
		Prekonoćni krediti , %	Glavne operacije refinanciranja, %	Prekonoćni depoziti, %
2020.	0,0	0,25	0,00	-0,50
2021.	2,7	0,25	0,00	-0,50
2022.	10,7	2,25	2,50	2,00
2023.	8,4	4,75	4,50	4,00
2024.	4,7	4,75	4,50	4,00

Izvor: HNB, ECB

Slikovni prikaz kretanja inflacije i ključnih kamatnih stopa je u nastavku.

Slika 8: Inflacija i ključne kamatne stope ECB-a



Izvor: Obrada autorice

S ciljem utvrđivanja odnosa između inflacije i dinamike podizanja ključnih kamatnih stopa (prvenstveno na prekonočne kredite i prekonočne depozite) kod ECB-a, dobiveni su sljedeći rezultati.

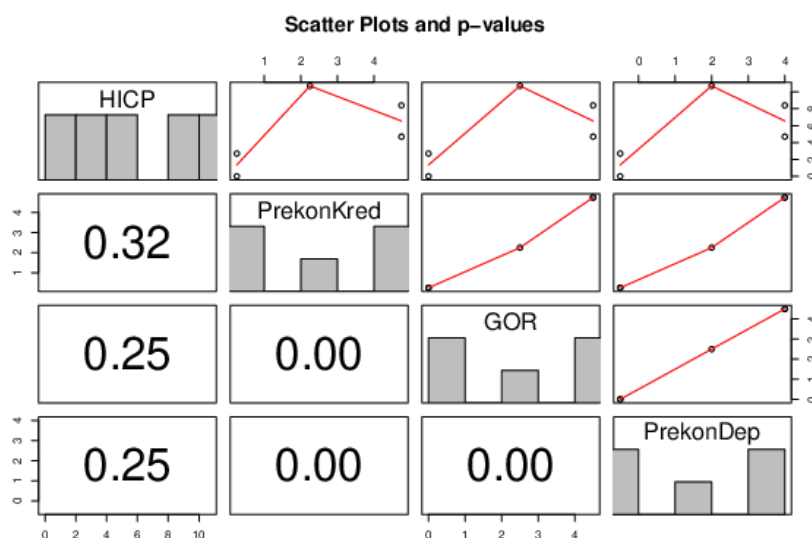
Tablica 4: Korealacija parova inflacije i kamatnih stopa

Correlations for all pairs of data series (method=pearson)				
	HICP	PrekonKred	GOR	PrekonDep
HICP	1	0.569	0.639	0.639
PrekonKred	0.569	1	0.995	0.995
GOR	0.639	0.995	1	1
PreknDep	0.639	0.995	1	1

Izvor: Obrada autorice

Prema dobivenim rezultatima i dijagramu rasipanja (Slika 9) vidljivo je da ne postoji korelacija na razini signifikatnosti 5% (p-vrijednost) što je i razumljivo jer ECB nastoji „sustići“ stope inflacije i preokrenuti smjer iste.

Slika 9: Dijagram rasipanja



Izvor: Obrada autorice

Kad se s istom namjerom stave u odnos HICP i dominante teme blogova koje objavljuje ECB s namjerom utjecaja, izvještavanja, analiziranja i sl. dobiveni su sljedeći parovi korelacija.

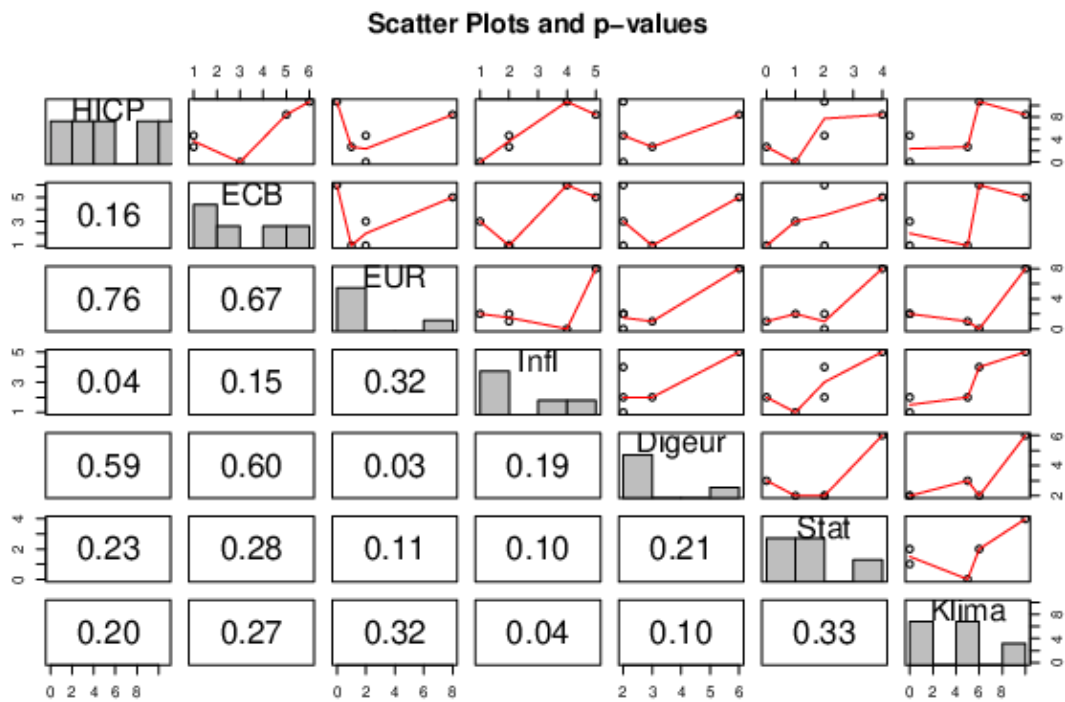
Tablica 5: Korealcijska matrica parova inflacije i kamatnih stopa

Correlations for all pairs of data series (method=pearson)							
	HICP	ECB	EUR	Infl	Digeur	Stat	Klima
HICP	1	0.734	0.193	0.899	0.329	0.655	0.687
ECB	0.734	1	0.259	0.747	0.316	0.606	0.612
EUR	0.193	0.259	1	0.564	0.922	0.786	0.569
Infl	0.899	0.747	0.564	1	0.703	0.8	0.899
Digeur	0.329	0.316	0.922	0.703	1	0.681	0.812
Stat	0.655	0.606	0.786	0.8	0.681	1	0.561
Klima	0.687	0.612	0.569	0.899	0.812	0.561	1

Izvor: Obrada autorice

Prema dobivenim podacima o razini korelacije i p-vrijednosti iz Dijagrama rasipanja pokazuje se da je jedino tema blogova o inflaciji u korelaciji s kretanjem stopa HICP. Naime, signifikatnost (p-vrijednost) na razini 0,04 ili 4% pokazuje da je 14 objavljenih blogova o inflaciji u čvrstoj pozitivnoj korelaciji +0,899 što je i razumljivo.

Slika 10: Dijagram rasipanja



Izvor: Obrada autorice

5.5 Interakcija tema blogova s instrumentima monetarne politike

S ciljem izračuna interakcije ključnih kamatnih stopa i dinamike objava blogova s dominantnim temama prikupljeni su podaci iz Tablice 5.

Tablica 6: Ključne kamatne stope ECB-a i dominantne teme blogova

God.	Prekonoćni krediti	Prekonoćni depoziti	Dominantne teme Blogova					
			Mjere ECB-a	Položaj EUR-a	Inflacija	Digitalni Euro i kriptovalute	Statistički podaci i transparentnost	Klimateske promjena
2020.	0,25	-0,50	3	2	1	2	1	0
2021.	0,25	-0,50	1	1	2	3	0	5
2022.	2,25	2,00	6	0	4	2	2	6
2023.	4,75	4,00	5	8	5	6	4	10
2024.	4,75	4,00	1	2	2	2	2	0

Izvor: Obrada autorice

a) Prekonoćni depoziti i broj dominantnih tema

Radi izračuna korelacije kamatnih stopa kao instrumenta (mjere) ECB-a kojim se utječe na inflaciju, najprije se obrađuju korelacije između kamatne stope na prekonoćne depozite i broj odabranih tema na blogovima.

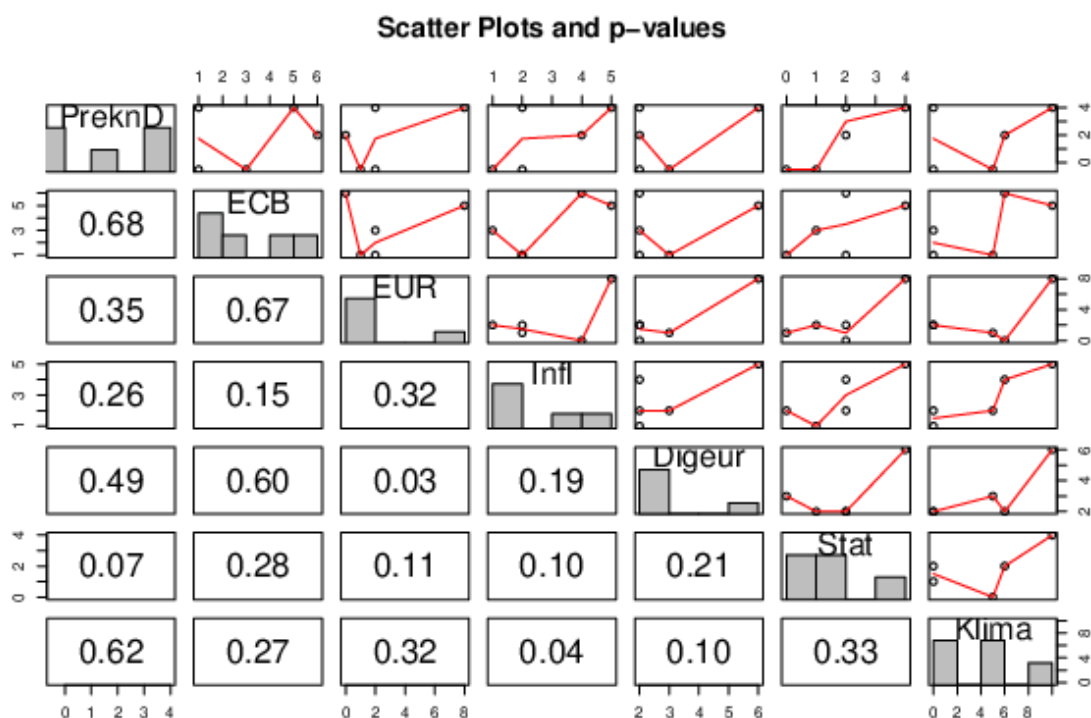
Tablica 7: Korelacije parova kamata na prekonoćne depozite i broja dominantnih tema

Correlations for all pairs of data series (method=pearson)							
	PreknD	ECB	EUR	Infl	Digeur	Stat	Klima
PreknD	1	0.253	0.535	0.628	0.416	0.845	0.304
ECB	0.253	1	0.259	0.747	0.316	0.606	0.612
EUR	0.535	0.259	1	0.564	0.922	0.786	0.569
Infl	0.628	0.747	0.564	1	0.703	0.8	0.899
Digeur	0.416	0.316	0.922	0.703	1	0.681	0.812
Stat	0.845	0.606	0.786	0.8	0.681	1	0.561
Klima	0.304	0.612	0.569	0.899	0.812	0.561	1

Izvor: Obrada autorice

Prema dobivenim rezultatima praktički ne postoji korelacija na razini signifikantnosti 5% izuzev korelacije kamatne stope na prekonočne depozite i statističkih podataka na razini signifikantnosti između 5 i 10% (p-vrijednost 0,07) s pozitivnim koeficijentom +0,845.

Slika 11: Dijagram rasipanja



Izvor: Obrada autorice

b) Prekonočni krediti i broj dominantnih tema

Za razliku od prethodne korelacije parova, ovdje se istražuje korelacija između kamatne stope na prekonočne kredite i broja blogova na odabrane teme.

Tablica 8: Korelacije parova kamata na prekonočne kredite i broja dominantnih tema

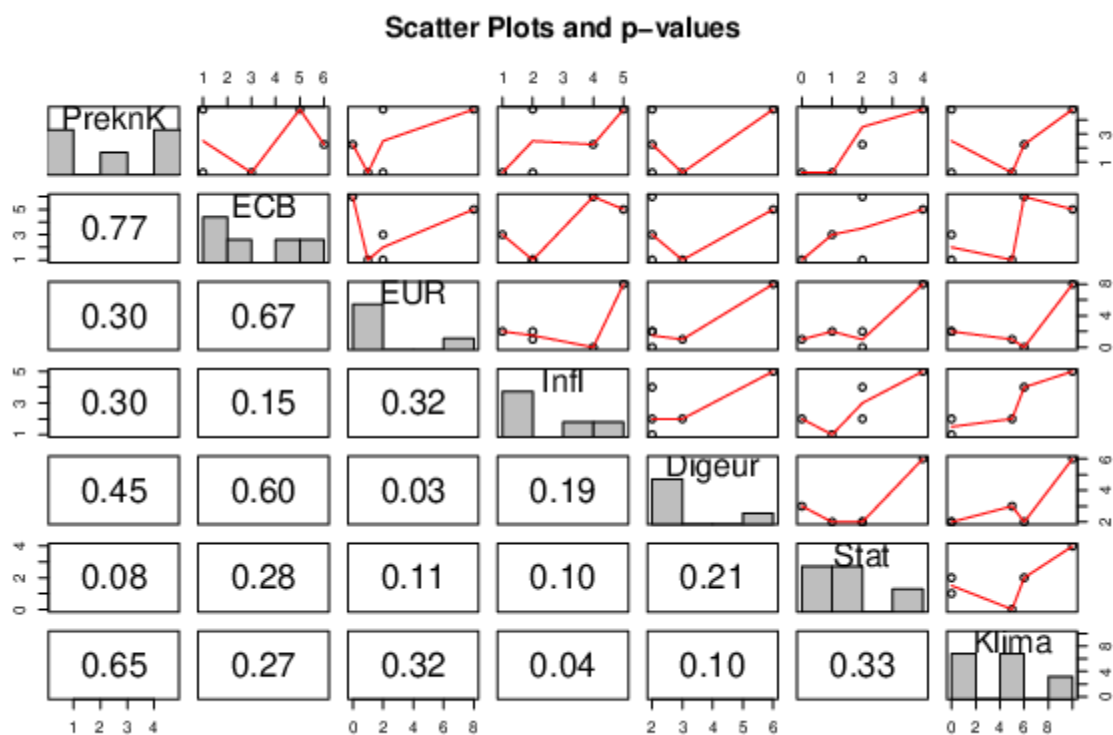
Correlations for all pairs of data series (method=pearson)							
	PreknK	ECB	EUR	Infl	Digeur	Stat	Klima
PreknK	1	0.185	0.581	0.588	0.448	0.838	0.281
ECB	0.185	1	0.259	0.747	0.316	0.606	0.612
EUR	0.581	0.259	1	0.564	0.922	0.786	0.569
Infl	0.588	0.747	0.564	1	0.703	0.8	0.899

Digeur	0.448	0.316	0.922	0.703	1	0.681	0.812
Stat	0.838	0.606	0.786	0.8	0.681	1	0.561
Klima	0.281	0.612	0.569	0.899	0.812	0.561	1

Izvor: Obrada autorice

Kao i u prethodnom, prema dobivenim rezultatima praktički ne postoji korelacija na razini signifikatnosti 5% nigdje izuzev korelacije kamatne stope na prekonocne kredite i statističkih podataka na razini signifikatnosti između 5 i 10% (p-vrijednost 0,08)s pozitivnim koeficijentom +0,838.

Slika 12: Dijagram rasipanja



Izvor: Obrada autorice

6 Sinteza rezultata i odgovori na istraživačka pitanja

Ovaj istraživački rad predstavlja sintezu ključnih rezultata dobivenih analizom blogova Europske središnje banke (ECB) u razdoblju od 2020. do 2024. godine, kao i odgovore na postavljena istraživačka pitanja.

IP1-Kakva je distribucija broja objavljenih Blogova po godinama?

Analiza je pokazala varijabilnost u broju objavljenih blogova ECB-a tijekom razdoblja 2020-2024. Dok su neke godine bilježile veći broj objava, druge su imale manji broj, što može odražavati promjene u prioritetima i fokusima ECB-a tijekom vremena. U razdoblju od početka 2020. godine do četvrtog mjeseca 2024. ECB je ukupno objavila 110 blogova. Najmanje je objavljeno 2024. – 9 blogova, iako se treba napomenuti da godina još nije završila. 2021. slijedi s 15 objavljenih blogova. 2020. je objavljeno 19 blogova. 2022. je objavljeno 21 blog, a 2023. čak 46 blogova.

IP2-Postoje li dominantne teme po godinama?

Dominantne teme na blogovima ECB-a mijenjale su se tijekom razdoblja istraživanja. Analiza je identificirala ključne teme kao što su Mjere ECB-a, Utjecaj koronavirusa na eurozonu, Položaj eura, Inflacija, Digitalni euro i kriptovalute, Statistički podatci i transparentnost, Klimatske promjene i zelena agenda, Položaj žena te Rat i geopolitika.

IP3-Tko su autori Blogova po funkcijama u ECB-u?

Analiza blogova Europske središnje banke (ECB) pokazala je raznoliku zastupljenost autora prema njihovim funkcijama i organizacijskim jedinicama. Najzastupljeniji autori dolaze iz nekoliko ključnih odjela koji imaju značajnu ulogu u oblikovanju i provođenju monetarne politike te komunikaciji s javnošću. Među najistaknutijim autorima su članovi izvršnog odbora ECB-a. Izvršni odbor igra ključnu ulogu u oblikovanju i komunikaciji monetarne politike, što reflektira njihov visoki udio u autorstvu blogova. Ostali najviše zastupljeni autori dolaze iz odjela Opća ekonomska politika, rad i nadzor, odjela Istraživanje monetarne politike i odjela Strategija monetarne politike, odjela Analiza poslovnog ciklusa, odjela Vanjski sektor područja eura i Uprave za komunikacije.

IP4-Postoji li kvalitativna i kvantitativna veza između ciljeva i instrumenata monetarne politike s temama Blogova

a) Prekonoćni depoziti i Broj dominantnih tema

Prema dobivenim rezultatima praktički ne postoji korelacija na razini signifikatnosti 5% izuzev korelacije kamatne stope na prekonoćne depozite i statističkih podataka na razini signifikatnosti između 5 i 10% (p-vrijednost 0,07) s pozitivnim koeficjentom +0,845.

b) Prekonoćni krediti i Broj dominantnih tema

Kao i u prethodnom, prema dobivenim rezultatima praktički ne postoji korelacija na razini signifikatnosti 5% nigdje izuzev korelacije kamatne stope na prekonoćne kredite i statističkih podataka na razini signifikatnosti između 5 i 10% (p-vrijednost 0,08) s pozitivnim koeficjerntom +0,838.

7 ZAKLJUČAK

Ovaj istraživački rad istražuje komunikacijsku strategiju Europske središnje banke (ECB) kroz analizu blogova objavljenih u razdoblju od 2020. do 2024. godine. Cilj istraživanja bio je dublje razumjeti ulogu komunikacije i transparentnosti u radu ECB-a te analizirati ključne teme, autore i trendove komunikacije ECB-a putem blogova.

Kroz analizu distribucije broja objavljenih blogova po godinama identificirane su varijacije u broju objava, što odražava promjene u prioritetima i fokusima ECB-a tijekom istraživanog razdoblja. Dominantne teme na blogovima, poput mjera ECB-a, utjecaja koronavirusa na eurozonu, položaja eura, inflacije, digitalnog eura i kriptovaluta, statističkih podataka i transparentnosti, klimatskih promjena i zelene agende, položaja žena te rata i geopolitike, ukazuju na ključne aspekte rada ECB-a i ekonomskih kretanja u eurozoni.

Analiza autora blogova otkrila je raznolikost u funkcijama unutar ECB-a koje sudjeluju u stvaranju sadržaja, pružajući tako širok spektar perspektiva i stručnosti. Veza između ciljeva i instrumenata monetarne politike ECB-a s temama blogova naglašava važnost transparentnosti u komunikaciji s javnošću i pružanje detaljnijih uvida u razmišljanja i odluke ECB-a.

Ovaj rad pridonosi boljem razumijevanju komunikacijske strategije ECB-a i njezinog utjecaja na ekonomska kretanja u eurozoni. Razumijevanje uloge komunikacije i transparentnosti u radu ECB-a ključno je za jačanje povjerenja javnosti u monetarne institucije i promicanje stabilnosti i prosperiteta u eurozoni.

Sve navedene analize i zaključci mogu poslužiti kao osnova za daljnja istraživanja i unaprjeđenje komunikacijskih strategija ne samo ECB-a, već i drugih središnjih banaka diljem svijeta.

8 LITERATURA

- [1] **European Central Bank.** (s.f.): „*Monetary policy communication*“, <https://www.ecb.europa.eu/home/search/review/html/monpol-communication.en.html> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [2] **European Central Bank.** (2022): „*Economic Bulletin Articles*“, https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/articles/2022/html/ecb.ebart202108_02~5c1e5a116d.en.html (pristupljeno 15.4.2024.)
- [3] **Europski parlament.** (n.d.). **Final report:** „*Communication of the European Central Bank*“, https://www.europarl.europa.eu/cmsdata/195429/DIW_final_original.pdf (pristupljeno 15.4.2024.)
- [4] **Markus Demary i Michael Hüther.** (n.d.): „*Communication and climate change*“, <https://www.iwkoeln.de/studien/markus-demary-michael-huether-communication-and-climate-change-492590.html> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [5] **European Central Bank.** (s.f.): „*ECB Blog*“, <https://www.ecb.europa.eu/press/blog/html/index.en.html> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [6] **Wessa, P.** (2023): „*Free Statistics Software, Office for Research Development and Education, version 1.2.1.*“, <https://www.wessa.net/> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [7] **European Central Bank.** (n.d.): „*Inflation and consumer prices*“, https://www.ecb.europa.eu/stats/macroeconomic_and_sectoral/hicp/html/index.en.html (pristupljeno 15.4.2024.)
- [8] **European Central Bank.** (n.d.): „*Key ECB interest rates*“, https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/index.en.html (pristupljeno 15.4.2024.)
- [9] **European Central Bank.** (n.d.): „*Statistical Data Warehouse*“, <https://sdw.ecb.europa.eu/> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [10] **European Central Bank.** (2021): „*The digital euro: our money wherever you need it*“, https://www.ecb.europa.eu/paym/digital_euro/html/index.en.html (pristupljeno 15.4.2024.)
- [11] **European Central Bank.** (n.d.): „*Climate change and the ECB*“, <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.climatechange2021~4e8cc50b41.en.pdf> (pristupljeno 15.4.2024.)

- [12] **European Central Bank. (n.d.):** „*Eurosystem mission statement*“, <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/escb/html/index.en.html> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [13] **European Central Bank. (2020):** „*How the ECB’s new strategy will affect monetary policy*“, <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.strategyoverview2020~9b9a4efb6a.en.pdf> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [14] **European Central Bank. (2023):** „*ECB Annual Report 2022*“, <https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/html/ar2022.en.html> (pristupljeno 15.4.2024.)
- [15] **European Central Bank. (n.d.):** „*Economic research at the ECB*“, <https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/html/index.en.html> (pristupljeno 15.4.2024.)

9 POPIS SLIKA

1. *Slika 1: Medijska pažnja na teme povezane s Europskom središnjom bankom u odabranim državama članicama eurozone*
2. *Slika 2: Izvori informacija o Europskoj središnjoj banci u eurozoni*
3. *Slika 3: Svijest o, interes za i znanje o Europskoj središnjoj banci*
4. *Slika 4: Snaga povezanosti između povjerenja u Europsku središnju banku i percepcije te institucije*
5. *Slika 5: Odnos između povjerenja u Europsku središnju banku i društvenog povjerenja*
6. *Slika 6: Analiza Blogova po temama i godinama*
7. *Slika 7: Analiza Blogova po autorima (institucijama)*
8. *Slika 8: Inflacija i ključne kamatne stope ECB-a*
9. *Slika 9: Dijagram rasipanja*
10. *Slika 10: Dijagram rasipanja*
11. *Slika 11: Dijagram rasipanja*
12. *Slika 12: Dijagram rasipanja*

10 POPIS TABLICA

1. *Tablica 1: Analiza Blogova po temama i godinama*
2. *Tablica 2: Analiza Blogova po organizacijskim jedinicama*
3. *Tablica 3: Inflacija i ključne kamatne stope ECB-a, 2020-2024*
4. *Tablica 4: Korealcijska parova inflacije i kamatnih stopa*
5. *Tablica 5: Korealcijska parova inflacije i kamatnih stopa*
6. *Tablica 6: Ključne kamatne stope ECB-a i dominantne teme blogova*

7. *Tablica 7: Korelacije parova kamata na prekonoćne depozite i broja dominantnih tema*
8. *Tablica 8: Korelacije parova kamata na prekonoćne kredite i broja dominantnih tema*