



PŘIJATÉ TEXTY

P10_TA(2026)0289

Globální úloha eura

Usnesení Evropského parlamentu ze dne 15. září 2026 o globální úloze eura (2025/2249(INI))

Evropský parlament,

- s ohledem na příspěvek prezidentky Evropské centrální banky (ECB) Christine Lagardeové ze dne 17. června 2025 na blogu ECB nazvaný „Europe’s ‚global euro‘ moment“ („Správný okamžik pro ‚globální euro‘ v Evropě“),
- s ohledem na dokument „The international role of the euro“ („Mezinárodní úloha eura“), který ECB zveřejnila dne 11. června 2025,
- s ohledem na projev Christine Lagardeové ze dne 7. října 2025 na akci „Business en Européens“, kterou v Paříži uspořádala organizace Business France,
- s ohledem na sdělení Komise Euroskupině ze dne 13. února 2026 nazvané „Strengthening the International Role of the Euro“ („Posílení mezinárodní úlohy eura“),
- s ohledem na sdělení Komise ze dne 19. ledna 2021 nazvané „Evropský hospodářský a finanční systém: podpora otevřenosti, síly a odolnosti“ (COM(2021)0032),
- s ohledem na repo facilitu Eurosystému pro centrální banky (EUREP),
- s ohledem na komplexní platební strategii Eurosystému ze dne 31. března 2026,
- s ohledem na zprávu ze dne 9. září 2024 s názvem „Budoucnost evropské konkurenceschopnosti“, kterou vypracoval Mario Draghi,
- s ohledem na prohlášení bývalého komisaře Thierryho Bretona ze dne 15. září 2022 nazvané „Evropský fond suverenity pro průmysl ‚Made in Europe‘“,

- s ohledem na článek 55 jednacího řádu,
 - s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A10-0214/2026),
- A. vzhledem k tomu, že globální úlohu eura nejvíce ovlivňuje stabilita a důvěryhodnost evropského hospodářského a institucionálního rámce, který je založen na spolehlivosti hospodářských politik EU, konkurenceschopnosti a institucionální předvídatelnosti;
 - B. vzhledem k tomu, že základem mezinárodního měnového systému nadále zůstává americký dolar, jenž na konci roku 2024 představoval 57,8 % světových oficiálních devizových rezerv; vzhledem k tomu, že euro je pevně zakotveno jako druhá nejpoužívanější měna na světě; vzhledem k tomu, že představuje přibližně 20 % světových devizových rezerv; vzhledem k tomu, že zlato dosáhlo v tržních cenách 20 % celkových oficiálních rezerv, a tím předstihlo euro, jehož podíl na konci roku 2024 činil 16 %¹;
 - C. vzhledem k tomu, že pokud je zahrnut i obchod v rámci eurozóny, představuje euro více než 40 % celosvětové vývozní fakturace; vzhledem k tomu, že vyloučíme-li země eurozóny, představoval americký dolar v roce 2023 přibližně 60 % vývozní fakturace, oproti přibližně 25 % v případě eura²;
 - D. vzhledem k tomu, že současné geopolitické napětí a výzvy v oblasti mezinárodního obchodu – včetně narušení hodnotových řetězců, technologického vývoje, digitální transformace, vzestupu hospodářské síly Číny a výzev, jež představují pro multilateralismus Spojené státy – vedou k multipolární světové ekonomice, a připravují tak půdu pro potenciální přechod na systém měnových rezerv, v němž euro nabídne účastníkům trhu na celém světě další možnost měnové volby, což přispěje ke snížení globálních finančních rizik;
 - E. vzhledem k tomu, že několik nedávných případů geopolitického napětí a napětí souvisejícího s obchodem ukázalo, že navzdory přetrvávající strukturální poptávce po státních dluhopisech USA mohou výnosy státních dluhopisů spíše růst než klesat, což zpochybňuje jejich automatickou funkci bezpečného přístavu; vzhledem k tomu, že toto měnící se prostředí vytváří pro euro příležitost;
 - F. vzhledem k tomu, že navzdory nedávnému nárůstu nadnárodních emisí zůstává objem evropských bezpečných aktiv strukturálně omezený a v kombinaci se státními dluhopisy eurozóny s ratingem alespoň AA odpovídal ve třetím čtvrtletí 2025 pouze asi 33 % objemu

¹ ECB, „The international role of the euro“, červen 2025.

² ECB, „The international role of the euro“, červen 2025, „Special Feature B, „Global trade invoicing patterns: New insights and the influence of geopolitics“, s. 51, graf B.1 a poznámka pod čarou 88.

nesplacených státních dluhopisů USA³;

- G. vzhledem k tomu, že EU by měla chránit integritu své finanční infrastruktury a nezávislost svých tržních subjektů před unilateralismem v zahraniční politice a před možnými extrateritoriálními sankcemi ze strany jurisdikcí třetích zemí a současně zajišťovat účinné vynucování své sankční politiky;
- H. vzhledem k tomu, že zásadní úlohu při posilování globální úlohy eura by měly hrát hluboké a likvidní finanční trhy denominované v eurech a pokrok směrem k účinné unii úspor a investic, dokončení bankovní unie a splnění plánu Jedna Evropa, jeden trh;

Obecné informace

1. bere na vědomí postupnou, ale hlubokou transformaci mezinárodního měnového a finančního systému; vyzývá EU, aby snížila své strategické závislosti a posílila svou schopnost jednat autonomně a aby zároveň aktivně podporovala globální interoperabilitu a vyváženější, udržitelnější a odolnější mezinárodní měnový a finanční systém; v této souvislosti podporuje tezi, že silnější globální úloha eura spočívá v posílení jeho úlohy v multipolárním mezinárodním měnovém systému;
2. konstatuje, že během nedávných geopolitických otřesů přispěl příliv prostředků do bezpečných aktiv k tlaku na posílení eura, čímž se eurozóna stala „pasivním bezpečným útočištěm“⁴, které absorbuje otřesy vyvolané jinde, aniž by plně využívala odpovídajících přínosů; zdůrazňuje, že EU by měla usilovat nejen o absorpci vnějších otřesů, ale i o posílení své kapacity mít větší měnový, hospodářský a geopolitický vliv;
3. domnívá se, že globálně úspěšné měny se stále více opírají nejen o přímé transakce, ale také o dobře rozvinuté sítě a infrastrukturu, což je obzvláště relevantní v případě infrastruktury pro velkoobchodní platby, uživatelských rozhraní pro maloobchodní platby a inovačních ekosystémů soukromého sektoru; zdůrazňuje, že eurozóna má již nyní prospěch z významné a vyspělé veřejné platební infrastruktury, jež zahrnuje systém zúčtování plateb v reálném čase T2, provozovaný Eurosystemem, platformu pro vypořádání cenných papírů TARGET2-Securities a infrastrukturu systému TARGET pro zúčtování okamžitých plateb (TIPS); domnívá se, že k posílení mezinárodní úlohy eura je třeba řešit nedostatky a stavět na uvedených základech, které již existují, a ne předpokládat, že EU základní infrastrukturu, na jejímž základě by mohla jednat, postrádá;

³ François Villeroy de Galhau, „The international role of the euro and the development of European safe assets“, projev v Evropském mechanismu stability, Lucemburk, 2. října 2025.

⁴ [Projev Christine Lagardeové na akci Business France „Business en Européens“](#) dne 7. října 2025 v Paříži.

připomíná, že jednotná oblast pro platby v eurech (SEPA) je prováděna prostřednictvím soukromě spravovaných platebních systémů, jež fungují uvnitř veřejného regulačního a dohledového rámce vytvořeného na úrovni EU, který v současné době pokrývá 41 zemí a zákazníkům umožňuje zasílat bezhotovostní platby v eurech kamkoli v EU i do řady zemí mimo EU, a to rychle, bezpečně a účinně, stejně jako v jejich vlastní zemi; připomíná, že cílem balíčku opatření v oblasti dohledu je vytvořit integrovanější, účinnější a konkurenceschopnější finanční systém, a tím zvýšit atraktivitu tržní infrastruktury EU;

4. bere na vědomí dominanci zahraniční infrastruktury finančního trhu, od malých plateb spočívajících na mezinárodních systémech platebních karet až po velkoobchodní transakce závislé na systémech poskytovaných americkými korporacemi; zdůrazňuje, že bude-li euro závislé na platebních systémech třetích zemí, bude i nadále strukturálně vystaveno extrateritoriálnímu pákovému efektu;
5. poukazuje na závislost bank eurozóny na velkoobchodním financování v amerických dolarech; varuje, že to může eurozónu v době napětí vystavit možnému instrumentálnímu geoeconomickému využívání dolarových swapových linek;
6. zdůrazňuje, že tyto závislosti vystavují občany a podniky EU exteritoriálnímu uplatňování sankcí zeměmi mimo EU nebo hrozbě takového uplatňování; za politováníhodný příklad této zranitelnosti považuje skutečnost, že je evropským občanům, mimo jiné členům Mezinárodního trestního soudu, bráněno v přístupu k základním bankovním službám; zdůrazňuje, že posílení hospodářské odolnosti a politické autonomie EU by se mělo stát strategickým cílem EU;
7. domnívá se, že posílení mezinárodní úlohy eura může přinést výhody v krátkodobém i dlouhodobém horizontu; zdůrazňuje, že silnější úloha eura na mezinárodní úrovni by pomohla ochránit evropské hospodářství před výkyvy směnných kurzů, zajistila by pro evropské hospodářství i pro ekologickou a digitální transformaci lepší podmínky financování a rozšířila by ochranu před zahraničními opatřeními, čímž by zvýšila makroekonomickou autonomii EU;
8. domnívá se, že hlavní páky pro posílení mezinárodní úlohy eura by rovněž zmírnily nepříznivé dopady zhodnocování eura v důsledku silnější poptávky, neboť by účinněji absorbovaly přílivy kapitálu a snížily kurzové riziko a zajišťovací náklady;
9. zdůrazňuje, že každá strategie posílení mezinárodní úlohy eura se musí provádět na základě jasného posouzení přínosů i nákladů; bere na vědomí rozdíl mezi pasivními bezpečnými měnami a plnohodnotnými mezinárodními měnami; zdůrazňuje, že pasivní bezpečné měny jsou náchylné vůči tlakům na zhodnocování, které jsou způsobeny vnějšími otřesy spíše než domácími základními

ekonomickými veličinami, což může mít nepříznivé dopady na konkurenceschopnost, inflaci a měnovou politiku; oproti tomu uznává, že status plnohodnotné mezinárodní měny přináší významné výhody, mezi něž patří právě ochrana před výkyvy směnných kurzů, nižší výpůjční náklady, geopolitický pákový efekt a výnosy z ražebného, ale současně s sebou nese strukturální závazky a omezení, zejména schopnost poskytovat na světových trzích ve velkém měřítku bezpečná, likvidní a důvěryhodná aktiva; souhlasí proto s prezidentkou ECB, že je třeba, aby se euro „posunulo z pozice ‚na půl cesty‘ a stalo se plnohodnotnou mezinárodní měnou“;

10. zdůrazňuje, že silnější globální úloha eura nepřijde sama od sebe jako důsledek působení tržních sil, ale vyžaduje soudržnou strategii, v jejímž rámci vytvoří veřejné orgány podmínky pro rozšíření jeho používání; konstatuje, že USA a Čína takové strategie na podporu svých měn aktivně uplatňují; zdůrazňuje nicméně, že EU by měla rozvíjet vlastní odlišný přístup, a nikoli napodobovat specifické modely těchto zemí;
11. je znepokojen tím, že brzdit mezinárodní úlohu eura může neschopnost hospodářské a měnové unie vystupovat jednotně v mezinárodních institucích;

Posílení hospodářských základů eura

12. konstatuje, že klíčem k posílení mezinárodní úlohy měny jsou hluboké, likvidní a konkurenceschopné finanční trhy; zdůrazňuje proto, že internacionalizace eura závisí na dalším rozvoji kapitálových trhů EU a na opravdové přeshraniční integraci kapitálových trhů; domnívá se, že evropské úspory by měly být účinněji směřovány do investic uvnitř Unie, spíše než aby jejich využití převážně zprostředkovávaly kapitálové trhy USA; považuje hlubší a integrovanější kapitálové trhy za nezbytnou podmínku strategie internacionalizace eura; vyzývá k včasnému dokončení unie úspor a investic a souvisejících politických iniciativ, jež zajistí celosvětově konkurenceschopný soubor nástrojů;
13. zdůrazňuje, že evropské úspory je třeba mobilizovat do produktivních investic v EU, a to prostřednictvím integrovaných a konkurenceschopných kapitálových trhů, větší účasti retailových investorů, vhodných investičních pobídek a stabilního regulačního rámce; domnívá se, že ústřední výzvou pro EU není chybějící finanční kapitál, ale nedostatečná schopnost států jej potřebným tempem a v potřebném rozsahu směřovat na společné strategické priority; zdůrazňuje, že k tomu je zapotřebí rámec, jenž bude poskytovat nejen pobídky, ale i nezbytnou disciplínu;

14. v souladu s prohlášeními prezidentky ECB a prezidenta Bundesbank⁵ vyzývá k vytvoření hlubokého a likvidního společného evropského bezpečného aktiva, které by pomohlo posílit mezinárodní úlohu eura; poukazuje na to, že bezpečná aktiva EU mohou poskytovat kvalitní zajištění na mezinárodních repo trzích a nabízet likviditní polštář denominovaný v eurech spolu s veřejným jištěním; souhlasí s Mariem Draghim⁶, že taková aktiva by v EU snížila náklady na financování, oslabila vazby mezi bankami a státy a pomohla vytvořit opravdovou evropskou výnosovou křivku dluhopisů, což by prohloubilo integraci kapitálových trhů, neboť ty by tak získaly spolehlivou referenční hodnotu pro tvorbu cen finančních produktů;
15. zdůrazňuje, že bezpečné aktivum EU může popsane funkce plnit pouze tehdy, pokud emise dosáhnou rozsahu, jenž bude postačovat k vytvoření hlubokého a likvidního trhu; zdůrazňuje, že toho lze dosáhnout novými společnými emisemi za účelem financování opravdových evropských veřejných statků; zdůrazňuje, že je třeba, aby toto financování bylo přidělováno a řízeno na úrovni EU a aby od samého počátku disponovalo jasným mechanismem splácení, prostřednictvím předvídatelných a důvěryhodných vlastních zdrojů EU bez sdílení vnitrostátního dluhu; zdůrazňuje, že jakákoli diskuse o potenciálních bezpečných aktivech EU musí plně respektovat fiskální povinnosti členských států, zabránit trvalému sdílení dluhu a minimalizovat rizika morálního hazardu;
16. zdůrazňuje, že mezinárodní úloha eura se opírá o udržitelné a zdravé fiskální a strukturální politiky na podporu růstu, které jsou založeny na závazku dodržovat důvěryhodná fiskální pravidla s cílem zachovat stabilitu a integritu eura; uznává, že vysoká úroveň státního dluhu může oslabovat fiskální důvěryhodnost, což povede k tomu, že investoři budou citlivější na základní veličiny dotčených ekonomik, v důsledku čehož se mohou stát katalyzátorem možných finančních krizí;
17. podporuje iniciativy EU, které usnadňují začlenění nadnárodních dluhopisů EU do hlavních indexů státních dluhopisů, což by snížilo jejich výnosovou přírážku a podpořilo hlubší a likvidnější trh; zasazuje se o začlenění Evropského mechanismu stability do právního a rozpočtového rámce EU, neboť by se tím posílila finanční architektura EU a mezinárodní úloha eura;

Obchod, mezinárodní platby a vypořádání

⁵ Nagel, J., rozhovor s Politico Europe, 12. února 2026; Lagarde, C., projev na škole Jacques Delors Centre Hertie School, 26. května 2025; Lagarde, C., projev „Conversations pour demain“, Institut Montaigne, 15. září 2025.

⁶ Draghi, M. (2024), „Budoucnost evropské konkurenceschopnosti“, část B, oddíl 2, kapitola 3, strana 290.

18. domnívá se, že posílení mezinárodní úlohy eura vyžaduje jeho širší využívání v přeshraničních hodnotových řetězcích, což zahrnuje nejen obchodní fakturaci, ale také schopnost účastníků trhu v různých jurisdikcích půjčovat si, poskytovat úvěry, poskytovat zajištění a vypořádávat se v eurech v rámci těchto řetězců;
19. konstatuje, že význam měny na celosvětové úrovni má přímou spojitost s úlohou země, která ji vydává, ve světovém obchodu; zdůrazňuje, že EU, jako jeden z největších světových obchodních bloků, by z posílené mezinárodní úlohy své měny profitovala; zdůrazňuje, že podpora volby eura při obchodování sníží měnové riziko a další náklady související s měnou, zejména pro evropské malé a střední podniky;
20. vyzývá Komisi, aby propojila přístup k investičním programům EU s fakturací v eurech ve všech hodnotových řetězcích, aktivně podporovala používání eura způsobem, který bude kompatibilní s pravidly EU pro státní podporu v obchodních dohodách a veřejných zakázkách a spolupracovala s průmyslovými subjekty na posílení používání této měny při fakturaci, zadávání veřejných zakázek a platbách;
21. vybízí Komisi, aby prozkoumala cílené pobídky pro oceňování a zúčtování vývozu kapitálových statků v oblasti čistých technologií v eurech, zejména tam, kde to může podpořit strategické hodnotové řetězce čistých technologií a klimatické a průmyslové cíle EU; upozorňuje na to, že vyšší podíl veřejných zakázek v oblasti energetiky a obrany denominovaných a vypořádaných v eurech by mohl posílit mezinárodní úlohu jednotné měny; podporuje proto politiky, které tento cíl dále rozvíjejí;
22. zdůrazňuje, že výpůjčky, poskytování úvěrů a vypořádání v eurech vyžadují svrchanou evropskou veřejnou infrastrukturu pro digitální platby a vypořádání, která zajistí interoperabilitu a rychlost přeshraničních transakcí mezi různými měnami, v jejímž jádru bude stát digitální měna evropské centrální banky ve své velkoobchodní funkčnosti; považuje digitální euro za základní vrstvu infrastruktury, na níž závisí internacionalizace eura, a znovu potvrzuje svou plnou podporu jeho zavádění jako prioritního nástroje evropské měnové svrchanosti; vyzývá ECB, aby zajistila odpovídající rovnováhu mezi inovacemi ve finanční oblasti a stabilitou; vítá v tomto ohledu velkoobchodní iniciativy ECB, zejména Pontes a Appia; podporuje jejich řádné rychlejší provádění;
23. zdůrazňuje význam interoperability s dalšími mezinárodními systémy vypořádání a plateb; je si vědom toho, že digitální euro by ve své maloobchodní funkci mohlo přispět k posílení své mezinárodní úlohy tím, že odstraní třecí plochy a nepřiměřené náklady v tocích remitencí, vytvoří významnou ekonomickou pobídku zdola nahoru

pro rezidentní i zahraniční domácnosti k jeho přijetí a organicky rozšíří globální stopu eura;

24. zdůrazňuje, že posílení úlohy eura v přeshraničních hodnotových řetězcích vyžaduje další rozšíření dvoustranných swapových linek s členskými státy EU a v mezinárodním měřítku, které jsou v současné době stále omezené; poukazuje na to, že rozšíření mezinárodních pojištění likvidity Eurosystemu na partnerské jurisdikce může pomoci zajistit likviditu eura v zahraničí i finanční stabilitu v eurozóně, a tím posílit offshorové používání eura; zdůrazňuje, že likviditní linky, jako jsou repo linky, nenahrazují trvalé devizové swapové linky, které mají zásadní význam pro pěstování hluboké důvěry v globální dostupnost eura; vítá rozšířenou repo facilitu Eurosystemu pro centrální banky (EUREP) z dílny ECB, která poskytuje stálý přístup k likviditním linkám v eurech v zásadě všem mezinárodním centrálním bankám, přičemž podotýká, že z ní mají prospěch spíše centrální banky, které již devizové rezervy v eurech drží, než ty, které je teprve budují; vyzývá ECB, aby se ve své výroční zprávě Parlamentu více zaměřovala na kritéria používaná k určování způsobilosti pro ujednání o swapových linkách, a aby posoudila, zda tato kritéria odpovídajícím způsobem slouží cíli internacionalizace eura, a to i s ohledem na globální Jih; je si vědom toho, že Ukrajina žádnou swapovou linku ECB nemá a že by ji swapová linka pomohla zmírnit nedostatek deviz;

Finanční stabilita

25. zdůrazňuje, že stablecoiny kryté měnami třetích zemí aktivně posilují mezinárodní dominantní postavení těchto měn tím, že zvyšují poptávku po souvisejících dluhových nástrojích a dále podporují jejich používání v mezinárodních transakcích;
26. varuje, že oběh plně zastupitelných stablecoinů denominovaných v amerických dolarech, které vydaly subjekty z EU i ze zemí mimo EU, vytváří v EU potenciální nová rizika pro finanční stabilitu tím, že motivuje ke koncentraci rezerv ve Spojených státech a zároveň přesouvá tlak na vyplácení do EU;
27. varuje před riziky pro finanční stabilitu EU, která by mohla vyplynout z korekce na trzích s vysokým pákovým efektem, včetně odvětví umělé inteligence ve Spojených státech; zdůrazňuje, že tyto otřesy mohou být umocněny závislostí bank EU na krátkodobém velkoobchodním financování v amerických dolarech; poukazuje na to, že kromě čistého salda běžného účtu je třeba pečlivě sledovat hrubé kapitálové toky jako zdroj makroekonomické nerovnováhy; zdůrazňuje, že by EU měla uplatňovat vyvážený přístup, který zajistí finanční stabilitu a zároveň umožní odpovědné inovace a rozvoj konkurenceschopných evropských digitálních finančních trhů;

28. vyzývá Komisi, aby do konce roku 2026 ve spolupráci s ECB předložila Parlamentu a Radě ke zvážení společnou strategii internacionalizace eura;

◦

◦ ◦

29. pověřuje svou předsedkyni, aby předala toto usnesení Radě a Komisi.