

Uchwała nr 11/2016  
Komitetu Stabilności Finansowej  
z dnia 10 sierpnia 2016 r.  
w sprawie wysokości wskaźnika bufora antycyklicznego

Na podstawie art. 5, art. 23 i art. 25 ust. 1 oraz art. 24 ust. 4 pkt 1 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (Dz. U. poz. 1513) uchwała się, co następuje:

§ 1. 1. Komitet rekomenduje wysokość wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie 0%.

2. Komitet podaje do publicznej wiadomości informacje o:

- 1) wysokości obowiązującego wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie: 0%;
- 2) wartości odniesienia dotyczącej wskaźnika bufora antycyklicznego w wysokości: 0%;
- 3) wskaźniku kredytów (zadłużenie sektora prywatnego) do PKB w wysokości: 84%;
- 4) wskaźniku odchylenia od długoterminowej tendencji zmiany wskaźnika kredytów (zadłużenie sektora prywatnego) do produktu krajowego brutto (PKB) w wysokości: -1,3%.

§ 2. Uchwała zostanie zamieszczona na stronie internetowej Narodowego Banku Polskiego.

§ 3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Przewodniczący  
Komitetu Stabilności Finansowej

/-/ Adam Glapiński

## Uzasadnienie

Uchwałą Komitet Stabilności Finansowej rekomenduje utrzymanie wysokości wskaźnika bufora antycyklicznego na obecnie obowiązującym poziomie, wynikającym z art. 83 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (dalej „ustawa”), tj. na poziomie 0%. Jednocześnie Komitet realizuje ustawowe obowiązki zamieszczenia informacji dot. bufora antycyklicznego na stronie internetowej Narodowego Banku Polskiego.

Wydanie rekomendacji przez Komitet ma związek z art. 24 ust. 2 ustawy, który stanowi, że Minister właściwy do spraw instytucji finansowych ocenia co kwartał wysokość wskaźnika bufora antycyklicznego biorąc pod uwagę rekomendację Komitetu wydaną na podstawie art. 24 ust. 4 pkt 1 ustawy.

Zgodnie z art. 23 ustawy podejmując decyzję o rekomendowanej wartości bufora antycyklicznego Komitet bierze między innymi pod uwagę lukę kredytową, czyli odchylenie wskaźnika wartości zadłużenia niefinansowego sektora prywatnego do PKB od jego długoterminowej tendencji, fazę cyklu finansowego w Polsce oraz inne wskaźniki, które odzwierciedlają zagrożenie systemowe z tytułu nadmiernego wzrostu zadłużenia sektora niefinansowego w Polsce.

Obecnie znajdujemy się w fazie ożywienia cyklu finansowego, a nie w fazie ekspansji. Analiza doświadczeń międzynarodowych pokazuje, że zagrożenie systemowe w Polsce z tytułu dynamiki i poziomu zadłużenia niefinansowego sektora prywatnego, obciążenia kosztami obsługi długu oraz wyceny ryzyka jest aktualnie niskie. W I kwartale 2016 r. standaryzowana luka kredytowa, obliczona zgodnie z podstawową metodą rekomendowaną przez Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego, wyniosła -1,3%, natomiast luka kredytowa uwzględniająca długość cyklu finansowego w Polsce była równa -2,2%. Zadłużenie niefinansowego sektora prywatnego wobec instytucji monetarnych wyniosło 53,7% PKB, przyrastając na przestrzeni roku o 6,9%, a całkowite zadłużenie sektora niefinansowego, uwzględniając między innymi wyemitowane papiery dłużne, wzrosło o 7,0% r/r i wyniosło 84,0% PKB. Wyniki analizy jednoznacznie wskazują, że obecnie nie ma przesłanek do ustalenia antycyklicznego bufora kapitałowego na poziomie powyżej 0%. Uwzględniając powyższe wartości wskaźników ustalono wartość odniesienia wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie 0%.

Art. 25 ust. 1 ustawy zobowiązuje Komitet Stabilności Finansowej do zamieszczania na stronie internetowej Narodowego Banku Polskiego co kwartał informacji o:

- 1) wysokości obowiązującego wskaźnika bufora antycyklicznego;

- 2) wartości odniesienia dotyczącej wskaźnika bufora antycyklicznego;
- 3) wskaźniku kredytów do PKB, o którym mowa w art. 23 ust. 2;
- 4) dniu, od którego instytucje stosują podwyższony wskaźnik – w przypadku podwyższenia wskaźnika bufora antycyklicznego;
- 5) przewidywanym okresie obowiązywania obniżonego wskaźnika – w przypadku obniżenia wskaźnika bufora antycyklicznego.

Ponieważ wskaźnik bufora antycyklicznego nie uległ zmianie, Komitet nie publikuje informacji, o których mowa w art. 25 ust. 1 pkt 4 i 5 ustawy, dotyczących dnia lub okresu obowiązywania wskaźnika, które byłyby wymagane w przypadku podwyższenia lub obniżenia tego wskaźnika.

Dbając o odpowiednią komunikację z otoczeniem, w szczególności z uczestnikami rynku finansowego, Komitet działając w oparciu o art. 12 ust. 7 ustawy postanowił o podaniu uchwały do publicznej wiadomości poprzez publikację jej treści na stronie internetowej Narodowego Banku Polskiego.