

NBP

Narodowy Bank Polski

Luty 2015 r.

Przegląd Spraw Europejskich



Luty 2015 r.

Przegląd Spraw Europejskich

Wydział Integracji Europejskiej Departamentu Zagranicznego
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej
Warszawa, 2015 r.

Najważniejsze w tym miesiącu

- **Zimowe prognozy gospodarcze Komisji Europejskiej**

W porównaniu z jesiennymi prognozami Komisja Europejska nieznacznie podwyższyła swoje prognozy wzrostu gospodarczego na lata 2015–2016. Prognozuje się, że pierwszy raz od 2007 r. wszystkie państwa członkowskie UE odnotują dodatni wzrost gospodarczy. W 2015 r. inflacja w strefie euro będzie ujemna (-0,1%) oraz nieznacznie dodatnia w całej UE (0,2%), zaś w 2016 r. wzrośnie odpowiednio do 1,3% oraz 1,4% ze względu na stopniowy wzrost aktywności gospodarczej oraz wzrost płac.

[więcej w pkt 1.3](#)

- **Publikacja zielonej księgi w sprawie budowy unii rynków kapitałowych (CMU)**

KE rozpoczęła trzymiesięczne konsultacje w sprawie projektu utworzenia unii rynków kapitałowych. Konsultacje posłużą do przyjęcia w połowie 2015 r. planu działania, zakładającego ukończenie budowy CMU do 2019 r.

[więcej w pkt 1.4](#)

- **Przyjęcie strategii utworzenia unii energetycznej**

KE przyjęła strategię utworzenia unii energetycznej, która ma zapewnić bezpieczeństwo energetyczne państwom członkowskim UE oraz doprowadzić do utworzenia wspólnego rynku energii elektrycznej.

[więcej w pkt 1.5](#)

- **Publikacja dokumentów analitycznych w ramach semestru europejskiego**

Komisja opublikowała 27 raportów analitycznych poświęconych sytuacji gospodarczej w poszczególnych państwach członkowskich UE oraz raport dotyczący strefy euro. Dokumenty te zastąpiły dwie odrębne oceny publikowane dotychczas przez Komisję w ramach semestru europejskiego. Analizy Komisji wskazują na nasilenie się zaburzeń równowagi makroekonomicznej we Francji, Niemczech i Bułgarii.

[więcej w pkt 1.6](#)

- **Debata o dalszym usprawnieniu zarządzania gospodarczego w strefie euro**

J.C. Juncker zaprezentował szefom państw i rządów notę analityczną jako punkt wyjścia do dyskusji nad poprawą zarządzania gospodarczego. Efektem tej debaty będzie przygotowanie do czerwca 2015 r. *Raportu czterech przewodniczących*, w którym wskazane zostaną sposoby wzmocnienia unii gospodarczej i walutowej.

[więcej w pkt 3.1](#)

- **Przedłużenie programu pomocowego w Grecji**

Osiągnięto porozumienie w sprawie przedłużenia do końca czerwca br. programu pomocowego dla Grecji. Warunkiem przedłużenia programu było zaakceptowanie przedłożonego przez Grecję planu reform. Przedłużenie programu zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów EFSF.

[więcej w pkt 6.3](#)

Spis treści

1. Komisja Europejska	4
1.1. Ósma runda negocjacji umowy handlowej UE–USA	4
1.2. Propozycja zwolnienia funduszy emerytalnych z obowiązku rozliczania przez CCP do sierpnia 2017 r.	4
1.3. Zimowe prognozy gospodarcze Komisji Europejskiej	5
1.4. Publikacja zielonej księgi w sprawie budowy unii rynków kapitałowych (CMU)	6
1.5. Przyjęcie strategii utworzenia unii energetycznej	7
1.6. Publikacja dokumentów analitycznych w ramach semestru europejskiego	8
2. Rada Unii Europejskiej	11
2.1. Poparcie Rady dla rozporządzenia w sprawie przeciwdziałania manipulowaniu wskaźnikami finansowymi	11
2.2. Posiedzenie Rady Ecofin 17 lutego 2015 r.	11
3. Rada Europejska	13
3.1. Debata o dalszym usprawnieniu zarządzania gospodarczego w strefie euro	13
4. Europejski Bank Centralny	14
4.1. Zawieszenie możliwości uznawania obligacji greckich jako zabezpieczenia w regularnych operacjach polityki pieniężnej EBC	14
4.2. Prezentacja nowego banknotu 20 euro	14
4.3. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych	14
4.4. Opinia EBC w sprawie przeglądu raportu na temat misji i organizacji ESRB	14
4.5. Mianowanie czwartego przedstawiciela EBC w Radzie ds. Nadzoru SSM	16
5. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	17
5.1. Opinia w sprawie przeglądu adekwatności definicji „kapitału uznanego”	17
5.2. Opinia w sprawie społecznego udzielania pożyczek	17
6. Inne	19
6.1. Realizacja programu dostosowań gospodarczych na Cyprze	19
6.2. Wcześniejsza spłata zobowiązań przez Portugalię	19
6.3. Przedłużenie programu pomocowego w Grecji	19
Zapowiedzi wydarzeń w marcu 2015 r.	22
Autorzy i źródła	23

1. Komisja Europejska

1.1. Ósma runda negocjacji umowy handlowej UE-USA

W dniach 2–6 lutego 2015 r. w Brukseli odbyła się kolejna runda rozmów w sprawie transatlantyckiego partnerstwa w dziedzinie handlu i inwestycji pomiędzy UE i Stanami Zjednoczonymi (*Transatlantic Trade and Investment Partnership, TTIP*). W następstwie wcześniejszych uzgodnień dotyczących przyspieszenia tempa negocjacji, które miały miejsce w grudniu i styczniu na szczeblu politycznym pomiędzy komisarz ds. handlu Cecilią Malmström oraz przedstawicielem USA ds. handlu Michaeliem Fromanem, ustalono, że jeszcze przed wakacjami zostaną zorganizowane dwie kolejne rundy negocjacyjne. W niektórych kwestiach szczegółowych, m.in. dotyczących regulacji sektorowych, prowadzone będą także dodatkowe nieformalne rozmowy pomiędzy zespołami negocjacyjnymi.

W trakcie ósmej rundy negocjacji zostały poruszone niemal wszystkie kwestie z trzech głównych obszarów, które mają być uwzględnione w porozumieniu, tj. dostęp do rynku, współpraca regulacyjna oraz zasady handlu (z wyjątkiem mechanizmu rozstrzygania sporów pomiędzy inwestorem a państwem). Negocjatorzy poświęcili szczególną uwagę kwestiom regulacyjnym, zarówno o charakterze horyzontalnym (związanym ze współpracą regulacyjną oraz technicznymi barierami w handlu), jak i sektorowym (dotyczącym przemysłu chemicznego, farmaceutycznego, kosmetycznego, motoryzacyjnego, urządzeń medycznych oraz inżynierii). Przed rozpoczęciem rozmów UE przedstawiła stronie amerykańskiej swoją propozycję współpracy regulacyjnej, która dla zapewnienia przejrzystości negocjacji została upubliczniona na stronie internetowej.

1.2. Propozycja zwolnienia funduszy emerytalnych z obowiązku rozliczania przez CCP do sierpnia 2017 r.

Komisja Europejska opublikowała 3 lutego br. sprawozdanie dla Parlamentu Europejskiego i Rady, w którym oceniono działania i postępy kontrahentów centralnych (*central counterparty, CCP*) w opracowywaniu rozwiązań technicznych służących przenoszeniu przez fundusze emerytalne zabezpieczenia niegotówkowego jako zmiennego depozytu zabezpieczającego. Obowiązek przygotowania sprawozdania w tym zakresie nakłada na Komisję artykuł 85 ust. 2 rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (rozporządzenie EMIR). Zgodnie z rozporządzeniem EMIR, które weszło w życie 16 sierpnia 2012 r., standaryzowane instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym muszą być rozliczane przez CCP. Aby jednak dać CCP więcej czasu na opracowanie rozwiązań technicznych umożliwiających przenoszenie zabezpieczenia niegotówkowego w celu spełnienia wezwania do uzupełnienia zmiennego depozytu zabezpieczającego, fundusze emerytalne zostały zwolnione z obowiązku rozliczania transakcji przez CCP przez trzy

lata (do sierpnia 2015 r.)¹. Ponadto ten trzyletni okres przejściowy może zostać dodatkowo przedłużony o maksymalnie trzy kolejne lata (raz o dwa lata i raz o rok), czyli nie dłużej niż do sierpnia 2018 r.

Na podstawie przeprowadzonego badania Komisja oceniła, że dotychczasowe postępy CCP w opracowywaniu rozwiązań technicznych umożliwiających przenoszenie zabezpieczenia niegotówkowego jako zmiennego depozytu zabezpieczającego są niewystarczające. Dlatego też w dokumencie zaproponowano przedłużenie w formie aktu delegowanego dotychczasowego okresu przejściowego o dwa lata.

1.3. Zimowe prognozy gospodarcze Komisji Europejskiej

Zgodnie z [zimowymi prognozami](#) gospodarczymi opublikowanymi 5 lutego br. wszystkie państwa członkowskie UE w latach 2015–2016 odnotują dodatni wzrost gospodarczy. Jednakże skala wzrostu w poszczególnych państwach członkowskich będzie bardzo zróżnicowana. Komisja prognozuje, że w 2015 r. Chorwacja odnotuje wzrost gospodarczy na poziomie 0,2%, podczas gdy w Irlandii wskaźnik ten wyniesie 3,5%.

W porównaniu z jesiennymi prognozami KE nieznacznie podwyższyła swoje prognozy wzrostu gospodarczego na lata 2015–2016. Prognozuje się, że pierwszy raz od 2007 r. wszystkie państwa członkowskie UE odnotują dodatni wzrost gospodarczy. W 2015 r. inflacja w strefie euro będzie ujemna (-0,1%) oraz nieznacznie dodatnia w całej UE (0,2%), zaś w 2016 r. wzrośnie odpowiednio do 1,3% oraz 1,4% ze względu na stopniowy wzrost aktywności gospodarczej oraz wzrost płac.

W porównaniu z jesiennymi prognozami Komisja Europejska nieznacznie podwyższyła prognozy wzrostu gospodarczego zarówno dla całej UE, jak i strefy euro. Prognozuje się, że w 2015 r. wzrost gospodarczy wyniesie 1,7% w UE oraz 1,3% w strefie euro, zaś w 2016 r. odpowiednio 2,1% oraz 1,9%. Zakłada się, że w 2015 r. aktywność gospodarcza będzie stopniowo wzrastać, zaś jej przyspieszenie będzie zauważalne w 2016 r. Komisja przyjmuje, że w 2016 r. wzrost gospodarczy będzie wspierany przez silniejszy popyt krajowy i zagraniczny, akomodacyjną politykę pieniężną oraz neutralny kierunek polityki fiskalnej, zaś czynnikami, które negatywnie wpłyną na perspektywy wzrostu będą: niski poziom inwestycji oraz wysoka stopa bezrobocia.

¹ Brak możliwości przyjmowania przez CCP aktywów niegotówkowych jako zabezpieczenia w celu spełnienia wezwania do uzupełnienia zmiennego depozytu zabezpieczającego oznacza, że fundusze emerytalne, które zasadniczo minimalizują swój stan gotówki, musiałyby – aby spełnić wezwanie CCP do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego – krótkoterminowo wygenerować gotówkę poprzez jej pożyczanie lub sprzedaż innych aktywów.

Zdaniem KE w 2015 r. inflacja w UE wyniesie 0,2% ze względu na niskie ceny surowców. Po- cząwszy od drugiej połowy 2015 r. inflacja zacznie rosnać i w 2016 r. osiągnie 1,4%. W 2015 r. inflacja w strefie euro będzie ujemna i wyniesie -0,1%, zaś w 2016 r. wzrośnie do 1,3%. Do wzro- stu inflacji przyczyni się m.in. stopniowy wzrost aktywności ekonomicznej oraz wzrost płac.

Sytuacja na rynku pracy powinna powoli poprawiać się. Prognozuje się, że w 2015 r. stopa bez- robocia spadnie do 9,8% w UE i 11,2% w strefie euro i będzie się nadal obniżać w 2016 r. na sku- tek reform rynku pracy przeprowadzonych w ostatnich latach.

Komisja przyjmuje, że w latach 2015–2016 zaobserwujemy dalszy spadek deficytu publicznego (do 2,6% PKB w 2015 r. oraz 2,2% PKB w 2016 r.), zaś kierunek polityki fiskalnej pozostanie neu- tralny. Zakłada się, że w 2014 r. wartość zadłużenia do PKB w UE osiągnęła maksimum na po- ziomie 88,4%, natomiast dla strefy euro wartość ta będzie najwyższa w 2015 r. i wyniesie 94,4%.

Komisja zwraca jednak uwagę na zwiększoną niepewność towarzyszącą przedstawionym pro- gnozom. Jest ona przede wszystkim związana z obecnymi napięciami geopolitycznymi, zwięk- szoną zmiennością na rynkach finansowych spowodowaną różnicami w nastawieniu polityki pieniężnej w największych gospodarkach, a także z niepełnym wdrożeniem reform struktural- nych.

W porównaniu z jesiennymi prognozami KE nieznacznie poprawiła prognozy wzrostu gospo- darczego dla Polski. Zdaniem Komisji w latach 2015–2016 najważniejsze wskaźniki gospodarcze w Polsce będą się kształtować następująco:

- PKB: wzrost o 3,2% w 2015 r. oraz o 3,4% w 2016 r.
- stopa bezrobocia: 8,8% w 2015 r. oraz 8,3% w 2016 r.
- inflacja (HICP): -0,2% w 2015 r. oraz 1,4% w 2016 r.
- deficyt sektora finansów publicznych: -2,9% PKB w 2015 r. oraz -2,7% PKB w 2016 r.
- dług publiczny: 49,9% PKB w 2015 r. oraz 49,8% PKB w 2016 r.

1.4. Publikacja zielonej księgi w sprawie budowy unii rynków kapitałowych (CMU)

Dnia 18 lutego br. Komisja opublikowała [zieloną księgę](#) zatytułowaną *Budowa unii rynków kapita- łowych*. Tym samym rozpoczęto trzymiesięczny okres konsultacji publicznych² dotyczących przy- szłych potencjalnych elementów unii rynków kapitałowych (*Capital Markets Union, CMU*). Zgod- nie z zieloną księgą CMU powinna: służyć maksymalizacji korzyści płynących z rynków kapita- łowych dla gospodarki, wzrostu i zatrudnienia; doprowadzić do utworzenia wspólnego rynku kapitałowego dla wszystkich 28 krajów członkowskich; zapewniać ochronę konsumentom i in-

² Zainteresowane strony mogą przesyłać swoje uwagi do dokumentu do 13 maja br.

westorom; przyczyniać się do przyciągania inwestycji do UE i do zwiększania unijnej konkurencyjności. Jej podstawą powinna być stabilność finansowa.

KE rozpoczęła trzymiesięczne konsultacje w sprawie projektu utworzenia unii rynków kapitałowych. Konsultacje posłużą do przyjęcia w połowie 2015 r. planu działania, zakładającego ukończenie budowy CMU do 2019 r.

Działania w zakresie budowy CMU mają służyć realizacji następujących 3 celów:

- poprawie dostępu do finansowania dla wszystkich europejskich przedsiębiorstw (zwłaszcza małych i średnich – MŚP);
- zwiększeniu i zróżnicowaniu źródeł finansowania;
- zwiększeniu efektywności i wydajności działania rynków w zakresie łączenia inwestorów (nie tylko z UE) z podmiotami, którzy potrzebują finansowania po niższym koszcie.

W zielonej księdze Komisja zaproponowała działania priorytetowe, które mają być wdrożone w krótkim okresie, m.in. rozpoczęła poniższe konsultacje publiczne:

- [konsultacje](#) na temat przeglądu dyrektywy w sprawie prospektu emisyjnego³, którego celem ma być ułatwienie przedsiębiorstwom (w tym MŚP) pozyskiwania kapitału w całej UE przy jednoczesnym zapewnieniu skutecznej ochrony inwestorom;
- [konsultacje](#) na temat zapewnienia wysokiej jakości sekurytyzacji w UE, mającej na celu wypracowanie zasad umożliwiających osiągnięcie: wysokich standardów procesu sekurytyzacji, pewności prawnej i porównywalności w ramach różnych instrumentów sekurytyzacyjnych poprzez wyższy stopień standaryzacji produktów.

Utworzenie unii rynków kapitałowych jest jednym z celów programowych nowej Komisji. Informacje uzyskane podczas konsultacji pozwolą Komisji na opracowanie planu działania dotyczącego uruchomienia CMU do 2019 r.

1.5. Przyjęcie strategii utworzenia unii energetycznej

Dnia 25 lutego br. Komisja Europejska przyjęła strategię utworzenia [unii energetycznej](#), która ma zapewnić bezpieczeństwo energetyczne państwom członkowskim UE oraz doprowadzić do utworzenia wspólnego rynku energii. Działania przewidziane w tej strategii obejmują m.in. zreformowanie obecnej struktury rynku energii elektrycznej, zwiększenie przejrzystości umów zawieranych przez państwa UE na dostawę energii elektrycznej i gazu oraz zmianę zasad ich zawierania (KE zostanie włączona w proces negocjacyjny ww. umów), rozwój współpracy regio-

³ Dyrektywa 2003/71/EC

nalnej na rzecz zintegrowanego rynku energii, wzrost finansowania UE przedsięwzięć podwyższających efektywność energetyczną, oszczędność energii, zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych oraz dywersyfikację dostaw i dróg przesyłowych.

KE przyjęła strategię utworzenia unii energetycznej, która ma zapewnić bezpieczeństwo energetyczne państwom członkowskim UE oraz doprowadzić do utworzenia wspólnego rynku energii.

Strategia określa również środki finansowe na rzecz budowy połączeń energetycznych, które umożliwią uzyskanie poziomu połączeń międzysystemowych odpowiadającego co najmniej 10% ich zainstalowanej zdolności produkcji energii elektrycznej we wszystkich państwach członkowskich do 2020 r. Jest to minimalny przyjęty poziom połączeń umożliwiający uruchomienie przepływu i handlu energią między państwami członkowskimi.

1.6. Publikacja dokumentów analitycznych w ramach semestru europejskiego

Dnia 26 lutego br. Komisja opublikowała w ramach semestru europejskiego [zbiór 27 raportów analitycznych](#)⁴ poświęconych sytuacji gospodarczej w poszczególnych państwach członkowskich UE oraz raport dotyczący strefy euro.

Komisja opublikowała 27 raportów analitycznych poświęconych sytuacji gospodarczej w poszczególnych państwach członkowskich UE oraz raport dotyczący strefy euro. Dokumenty te zastąpiły dwie odrębne oceny publikowane dotychczas przez Komisję w ramach semestru europejskiego. Analizy Komisji wskazują na nasilenie się zaburzeń równowagi makroekonomicznej we Francji, Niemczech i Bułgarii.

Dokumenty te zastąpiły dotychczasowe oceny publikowane przez Komisję w ramach semestru europejskiego, tj. analizę towarzyszącą rekomendacjom dla krajów członkowskich (*staff working documents*), oraz pogłębione oceny sytuacji pod kątem występowania nierównowag makroekonomicznych (*in-depth reviews*)⁵. Wspomniane analizy oceniają także stopień wypełnienia zaleceń skierowanych w 2014 r. do poszczególnych państw członkowskich (*country-specific recommendations, CSRs*). Opublikowane dokumenty analityczne mają być dla państw członkowskich punktem wyjścia do przeprowadzenia szeroko zakrojonych konsultacji na temat koniecznych działań

⁴ Dokumenty dotyczące Grecji zostaną opublikowane w późniejszym terminie, po przedstawieniu przez Grecję tzw. Trojce szczegółowych propozycji odnośnie do zapowiedzianych reform gospodarczych.

⁵ Opisana zmiana, dotycząca publikacji pojedynczych dokumentów analitycznych dla poszczególnych krajów, została zapowiedziana w listopadzie 2014 r. w *Rocznej analizie wzrostu na 2015 r.*

w zakresie polityki gospodarczej. Ustalenia wypracowane podczas konsultacji znajdują swoje odzwierciedlenie w prezentowanych w kwietniu krajowych programach reform oraz programach stabilności lub programach konwergencji. Dla KE będą natomiast podstawą do przygotowania nowego zestawu zaleceń (CSRs) na lata 2015–2016, które zostaną przedstawione w maju br. i mają się odnosić wyłącznie do najważniejszych problemów państw członkowskich.

Poza dokumentami analitycznymi opublikowano także [komunikat Komisji](#), będący podsumowaniem oceny zawartej w poszczególnych dokumentach cząstkowych. Opublikowane dokumenty Komisji będą przedmiotem dyskusji na posiedzeniu Rady ECOFIN w marcu br.

Wnioski z pogłębionej analizy sytuacji makroekonomicznej

Analizy Komisji wskazują, że w porównaniu z ubiegłym rokiem zaburzenia równowagi makroekonomicznej nasiliły się we **Francji, Niemczech i Bułgarii**. Do nieznacznej poprawy sytuacji doszło w **Słowenii**. Wyniki dokonanej oceny przedstawiają się następująco:

- Chorwacja, Bułgaria, Francja, Włochy i Portugalia zostały uznane za państwa, w których występują nadmierne nierównowagi makroekonomiczne wymagające podjęcia stanowczych działań zaradczych oraz uważnego monitorowania. W przypadku **Chorwacji i Francji** zapowiedziano możliwość przejścia do procedury nadmiernych nierównowag makroekonomicznych, która oznaczałaby w pierwszym etapie konieczność przygotowania przez te państwa specjalnego planu działań korygujących
- w Irlandii, Hiszpanii i Słowenii stwierdzono występowanie nierównowag makroekonomicznych, które wymagają podjęcia stanowczych działań zaradczych oraz uważnego monitorowania;
- Niemcy i Węgry doświadczają nierównowag makroekonomicznych, które wymagają podjęcia stanowczych działań zaradczych oraz monitorowania;
- Belgia, Holandia, Rumunia, Finlandia, Szwecja i Wielka Brytania zostały uznane za państwa, w których występują nierównowagi makroekonomiczne wymagające działań zaradczych oraz monitorowania.

Propozycje w celu wypełnienia wymogów paktu stabilności i wzrostu

Komisja opublikowała propozycję nowego zalecenia dla **Francji** – objętej procedurą nadmiernego deficytu – dotyczącego wyeliminowania nadmiernego deficytu do 2017 r. Przyjęcie zalecenia oznaczać będzie wydłużenie terminu eliminacji nadmiernego deficytu o dwa lata. Zalecenie przedstawia ścisłe etapy ścieżki korekty budżetowej, których realizacja ma być regularnie oceniana począwszy od maja br.

Dla trzech państw: **Belgii, Włoch i Finlandii**, pozostających poza procedurą nadmiernego deficytu, Komisja opublikowała sprawozdania, dotyczące spełnienia kryteriów dyscypliny budżetowej⁶ (stanowiące pierwszy krok w procedurze). Zgodnie z tymi sprawozdaniami kryterium dotyczące poziomu długu publicznego nie jest dla tych krajów spełnione⁷. Mimo to Komisja zdecydowała się nie wszczynać wobec tych państw procedury nadmiernego deficytu ze względu na istotne czynniki, które – zgodnie z zapisami paktu – mogą wpłynąć na ocenę spełnienia kryterium długu. Za istotne czynniki uznano tu w szczególności: (w przypadku Belgii i Włoch) niekorzystną sytuację gospodarczą, generalne spełnienie (*broad compliance*) wymogów dotyczących ścieżki dostosowawczej prowadzącej do osiągnięcia średnioterminowego celu budżetowego, kontynuowanie przez te państwa wdrażania reform strukturalnych oraz (w przypadku Finlandii) wpływ, jaki miało na niespełnienie kryterium długu przekazywanie innym krajom członkowskim środków z fińskiego budżetu w ramach pomocy bilateralnej i multilateralnej.

⁶ Raporty sporządzone zostały zgodnie z art. 126 (3) TFUE.

⁷ Z raportu wynika, że w przypadku Belgii niespełnione jest także kryterium dotyczące deficytu. Jednak przekroczenie przez Belgię wartości referencyjnej 3% PKB w 2014 r. zostało uznane za wyjątkowe (jako m.in. związane ze zmianami w systemach statystycznych) i przejściowe (zimowe prognozy Komisji wskazują, że przekroczenie zostanie wyeliminowane w 2015 r.), a co za tym idzie – nienaruszające zasad paktu.

2. Rada Unii Europejskiej

2.1. Poparcie Rady dla rozporządzenia w sprawie przeciwdziałania manipulowaniu wskaźnikami finansowymi

Dnia 13 lutego 2015 r. Rada [uzgodniła](#) stanowisko negocjacyjne do przygotowanego przez KE projektu rozporządzenia w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki w instrumentach finansowych i umowach finansowych. Jednocześnie zwrócono się z prośbą do prezydencji łotewskiej o jak najszybsze rozpoczęcie negocjacji z Parlamentem Europejskim, tak aby umożliwić zatwierdzenie projektu rozporządzenia w pierwszym czytaniu.

[Projekt rozporządzenia](#) został opublikowany przez Komisję we wrześniu 2013 r. w odpowiedzi na wykryte przypadki manipulowania wskaźnikami Libor i Euribor. Jego celem jest przywrócenie zaufania do rzetelności wskaźników wykorzystywanych jako benchmarki dla instrumentów finansowych oraz w umowach finansowych. Nowe przepisy mają na celu zapobieganie manipulowaniu wskaźnikami i wykrywanie manipulacji, a także doprecyzowanie zakresów odpowiedzialności i nadzoru właściwych organów nad wskaźnikami.

2.2. [Posiedzenie](#) Rady Ecofin 17 lutego 2015 r.

2.2.1. Dyskusja na temat europejskiego funduszu inwestycji strategicznych

Rada UE przeprowadziła kolejną dyskusję nad [projektem rozporządzenia](#) w sprawie europejskiego funduszu inwestycji strategicznych (*European Fund for Strategic Investments, EFSI*) opublikowanego przez Komisję 13 stycznia br.⁸ Dyskutowano na podstawie przekazanych przez prezydencję informacji dotyczących prac grupy roboczej *ad hoc* zajmującej się *Planem inwestycyjnym dla Europy*. Rada m.in. poparła propozycję dotyczącą przeglądu zasad funkcjonowania funduszu po kilku latach od jego uruchomienia, aby ustalić, czy EFSI powinien stać się instrumentem stałym.

2.2.2. Dyskusja na temat semestru europejskiego

Rada przeprowadziła także dyskusję na temat procesu koordynacji polityk gospodarczych w UE i przyjęła konkluzje w sprawie [Rocznej analizy wzrostu na 2015 r.](#) (*Annual Growth Survey, AGS*) oraz [Raportu mechanizmu ostrzegawczego](#) (*Alert Mechanism Report, AMR*).

W konkluzjach Rada potwierdziła trzy główne priorytety polityki gospodarczej na 2015 r. zaproponowane przez Komisję w tegorocznej AGS, którymi są: pobudzanie inwestycji, ponowne zobowiązanie do reform strukturalnych i dążenie do odpowiedzialności budżetowej.

⁸ Więcej na ten temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” ze stycznia br.

Odniesiono się także do raportu mechanizmu ostrzegawczego, w którym zalecono, aby 16 państw UE przeprowadziło szczegółową analizę sytuacji gospodarczej pod kątem występowania nierównowag makroekonomicznych. W grupie tej znalazły się: Belgia, Bułgaria, Chorwacja, Finlandia, Francja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Niemcy, Portugalia, Rumunia, Słowenia, Szwecja, Wielka Brytania, Węgry i Włochy. W tym roku po raz pierwszy analiza występowania nierównowag stanowi część szerszej oceny sytuacji gospodarczej przeprowadzanej we wszystkich krajach UE. Rezultatem tej oceny są opublikowane przez Komisję 26 lutego br. raporty analityczne dla poszczególnych państw członkowskich⁹.

Rada podkreśliła, że publikacja pojedynczych dokumentów analitycznych w ramach semestru europejskiego powinna przyczynić się do zwiększenia przejrzystości procesu, lepszej analizy dokumentów KE przez kraje członkowskie i, tym samym, lepszej informacji zwrotnej.

2.2.3. Kwestie budżetowe

Rada odnotowała publikację pierwszego [raportu](#) na temat zasobów własnych UE (raport został opublikowany przez grupę wysokiego szczebla ds. zasobów własnych 17 grudnia 2014 r.¹⁰). W raporcie stwierdzono m.in., że powodzenie przyszłej reformy systemu zależy od wzięcia pod uwagę szerszego kontekstu ekonomicznego i politycznego, a jedną z najbardziej istotnych kwestii będzie znalezienie sposobu zapewnienia sprawiedliwego udziału wszystkich krajów członkowskich w dochodach budżetowych UE. W raporcie podkreślono, że – ze względu na wyjątkowo wymagającą procedurę ustawodawczą (Rada UE podejmuje decyzję jednogłośnie, a następnie decyzja ta musi być ratyfikowana przez parlamenty krajów członkowskich) – koniecznym warunkiem wstępnym dla przeprowadzenia rzeczywistej reformy systemu zasobów własnych jest takie podejście przez kraje członkowskie do budżetu unijnego (a także takie rozumienie uczestnictwa w UE), w którym budżet unijny to coś innego niż gra o sumie zerowej – należy odejść od myślenia o nim w kategoriach podziału na politycznych czy gospodarczych zwycięzców lub przegranych.

Podczas posiedzenia Rada przyjęła także rekomendację dla Parlamentu Europejskiego w zakresie udzielenia absolutorium z wykonania budżetu UE za 2013 r. oraz konkluzje w sprawie wytycznych dla budżetu na 2016 r.

⁹ Więcej na ten temat w punkcie 1.6.

¹⁰ Ta międzyinstytucjonalna grupa została utworzona w lutym 2014 r. i spotkała się dotychczas 4 razy. Pracom grupy przewodniczy Mario Monti. Na podstawie wyników prac grupy Komisja ma ocenić, równoległe do przeglądu i zmian wieloletnich ram finansowych na lata 2014–2020, czy proponować reformy obecnego systemu zasobów własnych dla kolejnego okresu finansowania (po roku 2020).

3. Rada Europejska

3.1. Debata o dalszym usprawnieniu zarządzania gospodarczego w strefie euro

Podczas nieformalnego [posiedzenia](#) Rady Europejskiej 12 lutego 2015 r. szefowie państw i rządów dyskutowali m.in. o dalszym **usprawnianiu zarządzania gospodarczego w strefie euro**. Podczas posiedzenia przewodniczący Komisji J.C. Juncker zaprezentował [notę analityczną](#) dotyczącą kolejnych kroków mających ulepszyć zarządzanie gospodarcze w strefie euro¹¹. Nota ma ukierunkować debatę na temat zmian w strefie euro, a wyniki tej debaty będą miały wpływ na treść raportu, który zostanie przygotowany przez przewodniczących J.C. Junckera, D. Tuska, J. Dijsselbloema i prezesa M. Draghiego (z udziałem wszystkich państw członkowskich UE) i przedłożony na czerwcowym posiedzeniu Rady Europejskiej.

J.C. Juncker zaprezentował szefom państw i rządów notę analityczną jako punkt wyjścia do dyskusji nad poprawą zarządzania gospodarczego. Efektem tej debaty będzie przygotowanie do czerwca 2015 r. Raportu czterech przewodniczących, w którym wskazane zostaną sposoby wzmocnienia unii gospodarczej i walutowej.

¹¹ J.C. Juncker we współpracy z D. Tuskiem, J. Dijsselbloemem, M. Draghim, *Preparing for the Next Steps on Better Economic Governance in the Euro Area, Analytical Note*, 12 lutego 2015 r.

4. Europejski Bank Centralny

4.1. Zawieszenie możliwości uznawania obligacji greckich jako zabezpieczenia w regularnych operacjach polityki pieniężnej EBC

Podczas [posiedzenia](#) 4 lutego 2015 r. Rada Prezesów EBC ze względu na niepewność co do pomyślnego ukończenia obecnego przeglądu programu pomocowego podjęła decyzję o zawieszeniu od 11 lutego br. możliwości uznawania instrumentów dłużnych wyemitowanych lub gwarantowanych przez Grecję jako zabezpieczenia w regularnych operacjach polityki pieniężnej. Jednocześnie EBC poinformował, że banki, które nie będą miały wystarczającej ilości alternatywnych zabezpieczeń, będą mogły skorzystać z pomocy płynnościowej udzielonej przez odpowiedni krajowy bank centralny w ramach instrumentu awaryjnego wsparcia płynności (*Emergency Liquidity Assistance, ELA*).

4.2. Prezentacja nowego banknotu 20 euro

Europejski Bank Centralny zaprezentował 24 lutego br. wygląd oraz zabezpieczenia [nowego banknotu](#) o nominale 20 euro. Banknot ten wejdzie do obiegu 25 listopada 2015 r. Będzie to trzeci w kolejności banknot wymieniany w związku z modernizacją zabezpieczeń: po banknotach o nominale 5 i 10 euro wprowadzonych do obiegu odpowiednio w maju 2013 r. i we wrześniu 2014 r. Nowy banknot dwudziestoeurowy będzie zawierać innowacyjne zabezpieczenie: hologramowe okno z portretem mitycznej Europy, które staje się przezroczyste podczas oglądania pod światło. W tym samym oknie oglądanym pod kątem ukaże się tęczyowy hologram z nominalem.

4.3. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych

W ramach konsultacji projektów krajowych oraz unijnych aktów prawnych EBC opublikował w lutym 3 [opinie](#): opinię w sprawie zmian w ustawie o Eesti Pank, opinię w sprawie nowych przepisów dotyczących sporządzania oficjalnych statystyk na Litwie oraz opinię w sprawie przeglądu raportu Komisji Europejskiej dla Parlamentu Europejskiego i Rady dotyczącego misji i organizacji Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego.

4.4. Opinia EBC w sprawie przeglądu raportu na temat misji i organizacji ESRB

Dnia 4 lutego br. EBC opublikował [opinie](#) w sprawie przeglądu raportu Komisji Europejskiej dla Parlamentu Europejskiego i Rady, dotyczącego misji i organizacji Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (ESRB).

Na obecnym etapie EBC nie widzi potrzeby daleko idących zmian prawnych, z uwagi na dotychczasowe poprawne funkcjonowanie ESRB. EBC sugeruje wprowadzenie usprawnień technicznych ram operacyjnych ESRB na kolejnym etapie, tj. w momencie zaproponowania konkretnych projektów prawnych przez Komisję, które będą wówczas podlegały opiniowaniu przez EBC.

W odniesieniu do postulatu zwiększenia autonomii działania ESRB, podniesionego w trakcie konsultacji raportu KE, Europejski Bank Centralny uważa, że zbyt wysoki poziom autonomii będzie nie do pogodzenia z obecnym powiązaniem ESRB z reputacją i wsparciem eksperckim EBC (EBC zapewnia ESRB m.in. wsparcie analityczne, statystyczne, administracyjne i logistyczne).

EBC, nie podważając znaczenia roli banków centralnych ESBC w funkcjonowaniu ESRB, popiera propozycję Komisji, zgodnie z którą przewodniczącym Rady Generalnej ESRB po zakończeniu bieżącej kadencji powinien być nadal prezes EBC. Dlatego, zdaniem EBC, przepisy dotyczące wyboru przewodniczącego wymagają zmiany w pierwszej połowie 2015 r. W odniesieniu do kwestii organizacyjnych podnoszonych w raporcie Komisji EBC twierdzi, że będą ograniczone możliwości zmniejszenia liczby członków w Radzie Generalnej ESRB, natomiast zgadza się, że należy wzmocnić rolę Komitetu Sterującego, który mógłby zostać wykorzystany np. jako platforma wymiany informacji na temat planowanych środków z zakresu polityki makroostrożnościowej przed ich oficjalną notyfikacją na forum ESRB.

W odniesieniu do narzędzi ESRB EBC podziela pogląd Komisji o rozszerzeniu zakresu istniejących narzędzi (tj. ostrzeżeń i rekomendacji) o uprawnienia „miękkie”, co powinno pozwolić ESRB na identyfikowanie ryzyk na ich wczesnym etapie bez potrzeby formułowania ostrzeżenia.

EBC podkreśla konieczność zmiany obowiązujących przepisów w taki sposób, aby dopuszczały udział SSM w Radzie Generalnej ESRB, Komitecie Sterującym i Technicznym Komitecie Doradczym (ATC).

EBC wskazuje potrzebę wyraźnego podziału zadań pomiędzy EBC i ESRB w zakresie nadzoru makroostrożnościowego, w szczególności w kontekście utworzenia SSM. W związku z tym Rada Generalna ESRB oraz odpowiednie organy decyzyjne EBC ustanowią zasady wymiany informacji i reakcji na rekomendacje ESRB.

EBC zwraca uwagę na konieczność zniesienia asymetrii pomiędzy zakresem podmiotów, do których ESRB może wystosować rekomendację, a tymi, które mają obowiązek reakcji na nią. Ponadto EBC zaznacza w opinii, że powinny zostać wprowadzone przepisy regulujące uprawnienie ESRB do wydawania w ramach swojego mandatu rekomendacji krajowym organom odpowiedzialnym za nadzór makroostrożnościowy oraz EBC; w tym ostatnim wypadku bez uszczerbku dla obowiązku zapewnienia stabilności cen, który spoczywa na EBC.

4.5. Mianowanie czwartego przedstawiciela EBC w Radzie ds. Nadzoru SSM

Dnia 19 lutego br. Rada Prezesów EBC **mianowała** Luca Coene'a, prezesa Narodowego Banku Belgii, na czwartego przedstawiciela EBC w Radzie ds. Nadzoru SSM. Rozpocznie on pełnienie swoich obowiązków 11 marca, czyli po wygaśnięciu jego obecnej kadencji prezesa banku centralnego Belgii.

EBC ma już w Radzie ds. Nadzoru 3 reprezentantów. Są to: Sirkka Hämäläinen, Julie Dickson oraz Ignazio Angeloni. Ponadto, w skład Rady wchodzi przedstawiciele właściwych krajowych organów, po jednym z każdego uczestniczącego państwa członkowskiego. Radzie przewodniczy Daniele Nouy, a funkcję wiceprzewodniczącego pełni Sabine Lautenschläger.

5. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego

5.1. Opinia w sprawie przeglądu adekwatności definicji „kapitału uznanego”

Dnia 17 lutego 2015 r. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (*European Banking Authority, EBA*) opublikował [opinie](#) w sprawie przeglądu adekwatności definicji „kapitału uznanego” (*eligible capital*), która – zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych (CRR) – jest wykorzystywana m.in. do identyfikowania oraz określania limitów dużych ekspozycji banków. Jednocześnie dla tej definicji obowiązuje 3-letni okres przejściowy (do końca 2016 r.), podczas którego adekwatność jej stosowania ma być zweryfikowana. Opublikowana opinia jest wkładem EBA do przeglądu Komisji Europejskiej. Na jej podstawie KE jest zobowiązana przedstawić raport Parlamentowi Europejskiemu i Radzie UE.

Zgodnie z opinią EBA nie zebrano jeszcze dostatecznie wiele doświadczeń w stosowaniu definicji „kapitału uznanego” na potrzeby ustalania dużych ekspozycji. Wobec tego EBA zasugerował przeprowadzenie kompleksowej oceny zasad dotyczących dużych ekspozycji pod kątem ich zgodności z nowymi wytycznymi Bazylejskiego Komitetu Nadzoru Bankowego w tym zakresie. Dlatego też EBA proponuje KE odłożenie przeglądu definicji „kapitału uznanego” do czasu przeprowadzenia takiej oceny.

5.2. Opinia w sprawie społecznościowego udzielania pożyczek

Dnia 26 lutego br. EBA opublikował [opinię](#) w sprawie społecznościowego udzielania pożyczek¹² (*lending-based crowdfunding*), które jest jednym z rodzajów finansowania społecznościowego (*crowdfunding*). EBA przeprowadził analizę tego rodzaju działalności oraz głównych czynników ryzyka z nią związanych. Zbadał również, na ile mogą być one ograniczane zgodnie z obowiązującymi regulacjami unijnymi. Analiza ta wykazała, że w odniesieniu do niektórych obszarów społecznościowego udzielania pożyczek, zwłaszcza związanych z przekazywaniem płatności, istnieją regulacje unijne, które mogłyby zostać zastosowane. **EBA zaleca więc prawodawcom z UE doprecyzowanie zasad stosowania obowiązujących przepisów w odniesieniu do tego rodzaju działalności.** Istnieją także obszary, których prawodawstwo unijne nie obejmuje. Brakuje na przykład odpowiednich zasad oceny wiarygodności kredytowej pożyczkobiorców przez podmioty pośredniczące oraz właściwych zabezpieczeń na wypadek upadłości takiego podmiotu, zapewniających pożyczkodawcy otrzymanie zwrotu zainwestowanego kapitału. **W odniesieniu do obszarów nieobjętych prawodawstwem unijnym EBA zaproponował działania regulacyjne ograniczające czynniki ryzyka.** Zdaniem EBA harmonizacja krajowych praktyk nadzor-

¹² Termin społecznościowe udzielanie pożyczek odnosi się do otwartego zaproszenia skierowanego do szerokiego grona odbiorców za pośrednictwem strony trzeciej (najczęściej platformy internetowej), którego celem jest pozyskanie, przez zaciągnięcie pożyczki, środków finansowych na realizację określonego projektu. Organizator akcji zobowiązuje do się zwrotu kapitału na określonych warunkach wraz z odsetkami (lub w niektórych przypadkach bez odsetek).

czych w tym obszarze przyczyniłaby się do zwiększenia zaufania do tego nowego segmentu rynku, zapewnienia jednakowych warunków działalności wszystkim jego uczestnikom oraz ograniczenia arbitrażu regulacyjnego.

6. Inne

6.1. Realizacja programu dostosowań gospodarczych na Cyprze

W [oświadczeniu](#) opublikowanym 6 lutego 2015 r. przedstawiciele KE, EBC oraz MFW poinformowali o wizycie w Nikozji w dniach 27 stycznia – 6 lutego br. w ramach monitorowania postępów we wdrażaniu programu dostosowań gospodarczych na Cyprze. Podczas spotkania z przedstawicielami Cypru omówiono dotychczasowe postępy we wdrażaniu programu, a także priorytety i wyzwania w nadchodzącym okresie. Przedstawiciele Trojki podkreślili, że skuteczne stosowanie prawa egzekucyjnego (*foreclosure legislation*) oraz uchwalenie prawa upadłościowego mają kluczowe znaczenie dla dalszej realizacji programu. Działania te umożliwią zmniejszenie wysokiego poziomu kredytów zagrożonych, co powinno pomóc w zwiększeniu akcji kredytowej oraz poprawie wzrostu gospodarczego. Jednocześnie podkreślono, że podczas wizyty nie udało się osiągnąć porozumienia w sprawie pozytywnego zakończenia przeglądu realizacji programu, m.in. w związku z trudnościami w skutecznym stosowaniu prawa w zakresie egzekucji mienia.

Postępy we wdrażaniu programu dostosowań gospodarczych na Cyprze były również omawiane podczas [posiedzenia](#) Eurogrupy 16 lutego br. Ministrowie finansów strefy euro wezwali władze Cypru do jak najszybszego wdrożenia prawa egzekucyjnego, co umożliwi planową realizację programu dostosowań gospodarczych.

6.2. Wcześniejsza spłata zobowiązań przez Portugalie

Ministrowie finansów strefy euro podczas [posiedzenia](#) Eurogrupy 16 lutego br. poparli wniosek Portugalii o umożliwienie jej wcześniejszej spłaty części zobowiązań wobec MFW. Działanie to przyniesie Portugalii znaczne oszczędności z tytułu mniejszych odsetek.

6.3. Przedłużenie programu pomocowego w Grecji

Podczas [posiedzenia](#) Eurogrupy 20 lutego br. osiągnięto porozumienie¹³ w sprawie przedłużenia obecnego programu dostosowań gospodarczych w Grecji o cztery kolejne miesiące, tj. do końca czerwca br.¹⁴ Celem przedłużenia jest umożliwienie pozytywnego zakończenia ostatniego przeglądu programu pomocowego na uzgodnionych obecnie warunkach oraz jak najlepsze wykorzystanie elastyczności przyznanej w ramach programu. Ponadto przedłużenie programu ma również umożliwić dalszą dyskusję nad ewentualną kontynuacją porozumienia pomiędzy Eurogrupą, instytucjami oraz Grecją.

¹³ Porozumienie udało się osiągnąć dopiero na trzecim posiedzeniu Eurogrupy. Dwa poprzednie posiedzenia Eurogrupy w tej sprawie 11 i 16 lutego zakończyły się brakiem porozumienia.

¹⁴ Przedstawiciele Grecji wnioskowali o przedłużenie programu o sześć miesięcy.

Podczas posiedzenia uzgodniono, że w ramach obecnego porozumienia władze Grecji do 23 lutego br. zaprezentują pierwszą listę reform. Ustalono, że po pozytywnym zaopiniowaniu listy przez zaangażowane instytucje, prace nad nią będą kontynuowane do końca kwietnia br. Ponadto władze Grecji zobowiązały się:

- ściśle współpracować z europejskimi oraz międzynarodowymi instytucjami i partnerami zaangażowanymi w pomoc;
- wdrożyć reformy mające na celu zwalczanie korupcji i oszustw podatkowych, a także poprawę efektywności sektora publicznego;
- w pełni i terminowo wywiązywać się ze wszystkich zobowiązań finansowych;
- zapewnić odpowiednią pierwotną nadwyżkę budżetową (*primary fiscal surplus*) lub przychody finansowe, aby zagwarantować zrównoważone zadłużenie zgodnie z oświadczeniem Eurogrupy z listopada 2012 r.
- powstrzymać się od wycofywania działań i jednostronnych zmian w zakresie polityki i reform strukturalnych, które mogłyby negatywnie wpłynąć na cele fiskalne, ożywienie gospodarcze oraz stabilność finansową.

Jednocześnie potwierdzono, że dopóki Grecja będzie wypełniała swoje zobowiązania zgodnie z przyjętymi ustaleniami, Eurogrupa jest zdeterminowana, aby zapewnić odpowiednie wsparcie dla kraju zanim odzyska on pełny dostęp do finansowania rynkowego.

Osiągnięto porozumienie w sprawie przedłużenia do końca czerwca br. programu pomocowego dla Grecji. Warunkiem przedłużenia programu było zaakceptowanie przedłożonego przez Grecję planu reform. Przedłużenie programu zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów EFSF.

W [komunikacie](#) Eurogrupy z 24 lutego br. ministrowie finansów krajów strefy euro potwierdzili, że zdaniem KE i MFW przedstawiona przez władze Grecji lista reform jest wystarczająco obszerna, aby stanowić punkt wyjścia do dalszych rozmów i pozytywnego zakończenia ostatniego przeglądu programu dostosowań gospodarczych w Grecji. Eurogrupa podjęła decyzję o rozpoczęciu krajowych procedur umożliwiających oficjalne przedłużenie programu przez Radę Dyrektorów EFSF i jednocześnie wezwała władze Grecji do poszerzenia listy reform zgodnie z wypracowanymi uzgodnieniami oraz ścisłej współpracy z instytucjami w celu szybkiego i pozytywnego zakończenia przeglądu.

W [komunikacie](#) z 27 lutego br. Rada Dyrektorów EFSF poinformowała o zatwierdzeniu przedłużenia programu pomocowego w Grecji o cztery miesiące, tj. do 30 czerwca 2015 r. Do końca czerwca 2015 r. wydłużono również dostępność obligacji EFSF o wartości 10,9 mld euro. Wcześniej – w ramach programu dostosowań gospodarczych – obligacje te zostały przeniesione do

greckiego funduszu stabilności finansowej (*Hellenic Financial Stability Fund*, HFSF), który mógł je wykorzystać m.in. w celu dokapitalizowania banków. Na mocy obecnej decyzji Rady Dyrektorów EFSF obligacje te wrócą do EFSF i będą mogły być udostępnione Grecji jedynie na wniosek EBC/SSM.

Pozytywne zakończenie przeglądu i jego zatwierdzenie przez Eurogrupę umożliwi rozpoczęcie procedur mających na celu wypłatę zaległej transzy środków w ramach obecnego wsparcia z EFSF w wysokości 1,8 mld euro oraz transfer zysków z EBC za 2014 r. w ramach programu dotyczącego rynków papierów wartościowych (*Securities Markets Programme*, SMP).

Zapowiedzi wydarzeń w marcu 2015 r.

Data	Wydarzenie
5 marca	posiedzenie Rady Prezesów EBC (z decyzją w sprawie polityki pieniężnej)
9–10 marca	posiedzenie Eurogrupy/Rady ECOFIN
9–12 marca	sesja plenarna Parlamentu Europejskiego
18 marca	posiedzenie Rady Prezesów EBC (bez decyzji z zakresu polityki pieniężnej)
19 marca	posiedzenie Rady Ogólnej EBC
19 marca	posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA)
19 marca	posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (ESRB)
19–20 marca	posiedzenie Rady Europejskiej
26–27 marca	posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA)

Autorzy i źródła

Autorzy

Komisja Europejska – Agnieszka Brewka, Małgorzata Potocka, Małgorzata Szcześ, Renata Żak

Rada Unii Europejskiej – Agnieszka Brewka, Małgorzata Potocka, Renata Żak

Rada Europejska – Małgorzata Potocka

Europejski Bank Centralny – Agnieszka Brewka, Małgorzata Kloc-Konkołowicz, Martyna Migąła, Honorata Wyganowska

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego – Martyna Migąła

Inne – Agnieszka Brewka

Zapowiedzi wydarzeń w marcu – Małgorzata Kloc-Konkołowicz, Martyna Migąła

Redakcja

Małgorzata Kloc-Konkołowicz, Wydział Integracji Europejskiej DZ

Źródła

Przegląd opracowano na podstawie informacji dostępnych na stronach internetowych: Komisji Europejskiej, Rady UE, Rady Europejskiej, Parlamentu Europejskiego, Europejskiego Banku Centralnego, Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego oraz Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego

www.nbp.pl

