

NBP

Narodowy Bank Polski

Marzec 2016 r.

Przegląd Spraw Europejskich



Marzec 2016 r.

Przegląd Spraw Europejskich

Wydział Integracji Europejskiej Departamentu Zagranicznego
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej
Warszawa, 2016 r.

Najważniejsze w tym miesiącu

- **Publikacja komunikatu dotyczącego wdrażania reform strukturalnych i występowania nierównowag makroekonomicznych w krajach członkowskich Unii Europejskiej**

Komisja Europejska (KE), podsumowując opublikowane w lutym w ramach semestru europejskiego raporty dla krajów członkowskich, oceniła postępy we wdrażaniu reform strukturalnych oraz prowadzoną w krajach członkowskich Unii Europejskiej (UE) politykę fiskalną. Odniosła się także do działań państw członkowskich na rzecz zapobiegania narastaniu nierównowag makroekonomicznych lub ich korygowania. KE stwierdziła występowanie nadmiernych nierównowag makroekonomicznych w Bułgarii, Chorwacji, Francji, Portugalii i Włoszech.

[więcej w pkt. 1.2.](#)

- **Posiedzenie Rady Europejskiej 17–18 marca 2016 r.**

Podczas posiedzenia Rady Europejskiej 17–18 marca br. i spotkań UE–Turcja 7 i 18 marca br. podjęto szereg wzajemnych zobowiązań, które mają przyczynić się do rozwiązania kryzysu migracyjnego. Osiągnięto porozumienie w zakresie przesiedleń nielegalnych imigrantów syryjskich z wysp greckich do Turcji oraz uchodźców z Syrii przebywających na terenie Turcji do państw członkowskich UE. Państwa UE nadal koncentrują się na odzyskaniu kontroli nad swoimi granicami zewnętrznymi i przywróceniu prawidłowego funkcjonowania strefy Schengen.

[więcej w pkt. 3.1. i 3.2.](#)

- **Biuletyn omawiający politykę makroostrożnościową**

Europejski Bank Centralny (EBC) opublikował *Macroprudential Bulletin*. Jest to pierwsze wydanie biuletynu, który ma być publikowany co pół roku. Będą w nim prezentowane wyniki prac analitycznych, modele ekonometryczne oraz ich wykorzystanie przy wyznaczaniu polityki makroostrożnościowej w strefie euro. Przedstawiane będą również najistotniejsze kwestie makroostrożnościowe oraz informacje o działaniach makroostrożnościowych podejmowanych przez kraje strefy euro.

[więcej w pkt. 5.5.](#)

Spis treści

1. Komisja Europejska	5
1.1. Decyzja w sprawie ustanowienia obowiązku rozliczania przez kontrahentów centralnych niektórych instrumentów pochodnych, będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym	5
1.2. Publikacja komunikatu dotyczącego wdrażania reform strukturalnych i występowania nierównowag makroekonomicznych w krajach członkowskich UE	5
1.3. Decyzja KE w sprawie ekwiwalentności rozwiązań regulacyjnych UE i USA w zakresie autoryzacji i nadzoru nad CCP	7
2. Rada Unii Europejskiej	8
2.1. Posiedzenie Rady Ecofin 8 marca 2016 r.	8
2.1.1. Postępy we wdrażaniu unii bankowej	8
2.1.2. Wspólne stanowisko w sprawie automatycznej wymiany informacji podatkowych o przedsiębiorstwach wielonarodowych	8
3. Rada Europejska	10
3.1. Szczyt UE–Turcja 7 marca 2016 r.	10
3.2. Posiedzenie Rady Europejskiej 17–18 marca 2016 r.	11
4. Eurogrupa	13
4.1. Posiedzenie Eurogrupy 7 marca 2016 r.	13
5. Europejski Bank Centralny	14
5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej	14
5.2. Zmiany w programie skupu aktywów EBC	14
5.3. Przebieg programu skupu aktywów EBC	14
5.4. Raport roczny z działalności nadzorczej EBC za 2015 r.	15
5.5. Biuletyn omawiający politykę makroostrożnościową	16
5.6. Harmonizacja tzw. opcji narodowych zawartych w CRDIV/CRR	17
5.7. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych	17
6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego	18
6.1. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego	18
7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	19
7.1. Raport w sprawie funkcjonowania kolegów nadzorczych	19
7.2. Raport na temat wpływu postanowień Bazylei III na sektor bankowy	19
7.3. Raport w sprawie małych i średnich przedsiębiorstw w UE	20
Zapowiedzi wydarzeń w kwietniu 2016 r.	21

Wykaz skrótów	22
Autorzy i źródła	25

1. Komisja Europejska

1.1. Decyzja w sprawie ustanowienia obowiązku rozliczania przez kontrahentów centralnych niektórych instrumentów pochodnych, będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym

KE przyjęła 1 marca 2016 r. [akt delegowany](#) ustanawiający klasy swapów ryzyka kredytowego (*credit default swaps*, CDS), kontraktów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które będą podlegać obowiązkowi rozliczania przez kontrahentów centralnych (*central counterparties*, CCP). Powyższy akt wprowadza cztery różne kategorie kontrahentów, w odniesieniu do których stosuje się różne okresy stopniowego wprowadzania wyżej wymienionego obowiązku. Decyzja KE ma na celu zwiększenie stabilności rynków finansowych.

1.2. Publikacja komunikatu dotyczącego wdrażania reform strukturalnych i występowania nierównowag makroekonomicznych w krajach członkowskich UE

KE opublikowała 8 marca br. [komunikat](#) prezentujący ocenę zaawansowania reform strukturalnych w 26 państwach członkowskich UE¹, stanowiący podsumowanie raportów przygotowanych w lutym w ramach semestru europejskiego 2016. KE podkreśliła, że większość krajów odnotowała postęp w realizacji reform, wysiłki w ich wdrażaniu muszą być jednak wzmocnione w następujących obszarach: poprawy warunków do inwestowania, reform rynków pracy i systemów edukacji, poprawy otoczenia regulacyjnego dla biznesu, znoszenia barier i reformowania rynków produktów i usług oraz tworzenia warunków sprzyjających rozwojowi innowacji.

KE, podsumowując opublikowane w lutym w ramach semestru europejskiego raporty dla krajów członkowskich, oceniła postępy we wdrażaniu reform strukturalnych oraz prowadzoną w krajach członkowskich UE politykę fiskalną. Odniosła się także do działań państw członkowskich na rzecz zapobiegania narastaniu nierównowag makroekonomicznych lub ich korygowania. KE stwierdziła występowanie nadmiernych nierównowag makroekonomicznych w Bułgarii, Chorwacji, Francji, Portugalii i Włoszech.

¹ Cypr i Grecja są wyłączone z tego procesu, ponieważ objęto je odrębną procedurą monitorowania ich programów dostosowania makroekonomicznego.

Ponadto w 18 państwach, dla których zostały przygotowane – w ramach wyżej wymienionych raportów – pogłębione analizy sytuacji gospodarczej², KE dokonała oceny efektywności działań na rzecz zapobiegania narastaniu nierównowag makroekonomicznych lub ich korygowania. KE w swojej ocenie, w której zostały wykorzystane cztery nowe kategorie nierównowag makroekonomicznych (w miejsce dotychczasowych sześciu) w ramach procedury nierównowagi makroekonomicznej (*Macroeconomic Imbalance Procedure, MIP*)³, stwierdziła:

- brak nierównowag w przypadku: Austrii, Belgii, Estonii, Rumunii, Węgier i Wielkiej Brytanii;
- występowanie nierównowag w: Finlandii, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Niemczech, Słowenii i Szwecji;
- występowanie nadmiernych nierównowag w: Bułgarii, Chorwacji, Francji, Portugalii i we Włoszech.

Jak dotąd w przypadku żadnego z państw członkowskich KE nie zidentyfikowała nadmiernych nierównowag makroekonomicznych, które wymagałyby przejścia do części korygującej MIP (*excessive imbalances with corrective action*). W przypadku państw, w których występują nierównowagi makroekonomiczne będzie prowadzony monitoring działań zaradczych: wymiana informacji między danym państwem i KE, misje eksperckie oraz regularne raporty KE dla Rady Unii Europejskiej z postępów w korygowaniu zaburzeń gospodarczych. Stopień intensywności monitoringu będzie uzależniony od skali występujących nierównowag.

Analizy KE odnosiły się także do prowadzonych przez kraje członkowskie polityk fiskalnych. Wskazano m.in., że zmniejszanie deficytów nominalnych, które ma miejsce od 2015 r., wynika przede wszystkim z ożywienia gospodarczego i niższych wydatków na obsługę zadłużenia. KE odnotowała także postępy we wzmacnianiu ram instytucjonalnych polityki fiskalnej, podkreślając jednocześnie, że Polska i Czechy są jedynymi krajami, które nie ustanowiły ram prawnych dla utworzenia rad fiskalnych. W komunikacie podkreślono również, że postęp we wdrażaniu reform systemów emerytalnych i systemów opieki zdrowotnej jest zróżnicowany.

Wyniki analiz przeprowadzonych przez KE zostaną w najbliższym czasie omówione przez Radę Unii Europejskiej oraz będą przedmiotem dyskusji KE z poszczególnymi państwami członkowskimi. W dalszej kolejności powinny zostać uwzględnione w krajowych programach reform oraz

² Pogłębiona analiza została przygotowana dla państw, w przypadku których w *Raporcie mechanizmu ostrzegawczego na 2016 r.* wskazano przesłanki do występowania nierównowag makroekonomicznych. KE nie objęła analizą: Czech, Danii, Litwy, Luksemburga, Łotwy, Malty, Polski i Słowacji. Więcej na ten temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lutego 2015 r.

³ Ograniczenie liczby kategorii z sześciu do czterech zostało zapowiedziane przez KE w październiku 2015 r. w *Komunikacie w sprawie działań na rzecz dokończenia budowy unii gospodarczej i walutowej* COM (2015) 600.

programach stabilności i konwergencji, a następnie odzwierciedlone w rekomendacjach skierowanych do poszczególnych państw (*country-specific recommendations*), które zostaną zatwierdzone przez Radę Unii Europejskiej w lipcu br.

1.3. Decyzja KE w sprawie ekwiwalentności rozwiązań regulacyjnych UE i USA w zakresie autoryzacji i nadzoru nad CCP

KE przyjęła 15 marca br. [decyzję wykonawczą](#) w sprawie równoważności ram regulacyjnych USA dotyczących kontrahentów centralnych (CCP), którzy działają za zezwoleniem i pod nadzorem Komisji ds. Obrotu Giełdowymi Kontraktami Terminowymi (*Commodity Futures Trading Commission*), z wymogami *Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego (PE) i Rady (UE) nr 648/2012 z 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR)*. Powyższa decyzja uznaje, że rozwiązania legislacyjne stosowane obecnie w prawie amerykańskim w odniesieniu do autoryzacji i nadzoru nad CCP są tożsame z wymogami europejskimi w tym zakresie.

2. Rada Unii Europejskiej

2.1. Posiedzenie Rady Ecofin 8 marca 2016 r.

2.1.1. Postępy we wdrażaniu unii bankowej

W trakcie posiedzenia Rady Ecofin KE przedstawiła aktualne informacje na temat tworzenia unii bankowej. Podsumowano dotychczasowe działania doraźnej grupy roboczej do spraw wzmocnienia unii bankowej (Ad Hoc Working Party on Strengthening the Banking Union), której celem jest wypracowanie stanowiska Rady wobec [projektu legislacyjnego](#) w sprawie ustanowienia europejskiego systemu ubezpieczenia depozytów oraz dalszych działań mających ograniczać ryzyka w unii bankowej wskazane w [komunikacie KE Droga do utworzenia unii bankowej](#). Odnotowano również postępy w przystępowaniu państw uczestniczących w unii bankowej do porozumienia w sprawie linii kredytowej (*Loan Facility Agreement*) dla jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w ramach uzgodnionego finansowania pomostowego. Do 8 marca 2016 r. sześć z dziewiętnastu krajów uczestniczących w jednolitym mechanizmie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji podpisało wyżej wymienione porozumienie. Kilka krajów członkowskich UE, w tym Polska, nadal nie wdrożyło dwóch, kluczowych dla sektora bankowego dyrektyw tj. dyrektywy w sprawie naprawy oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (*Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD*) i dyrektywy w sprawie systemów gwarancji depozytów (*Deposit Guarantee Scheme Directive, DGSD*), których przepisy powinny zostać transponowane do prawa krajowego w każdym z 28 państw członkowskich UE⁴.

2.1.2. Wspólne stanowisko w sprawie automatycznej wymiany informacji podatkowych o przedsiębiorstwach wielonarodowych

Podczas posiedzenia Rady ministrowie uzgodnili [wspólne stanowisko](#) dotyczące przedstawionego przez KE 28 stycznia br. projektu [nowelizacji dyrektywy](#) w sprawie współpracy administracyjnej w dziedzinie opodatkowania⁵. Projekt dotyczy rozszerzenia zakresu automatycznej wymiany informacji pomiędzy organami podatkowymi krajów członkowskich o kluczowe informacje podatkowe dotyczące działalności wielonarodowych grup przedsiębiorstw.

Zgodnie z projektem przedsiębiorstwa wielonarodowe o całkowitych skonsolidowanych dochodach grupy wynoszących co najmniej 750 mln euro zostałyby zobowiązane do przekazywania organom podatkowym tzw. sprawozdań według krajów. Przekazywane w nich informacje odnosiłyby się do poszczególnych jurysdykcji podatkowych, w których przedsiębiorstwa prowadzą dzia-

⁴ Termin na transpozycję dyrektyw upłynął odpowiednio 31 grudnia 2014 r. w przypadku BRRD (z wyjątkiem przepisów dotyczących *bail-in*, których termin transpozycji minął 31 grudnia 2015 r.) i 1 lipca 2015 r. w przypadku DGSD.

⁵ Dyrektywa 2011/16/UE z 15 lutego 2011 r.

łałość i dotyczyłyby: wysokości osiągniętych przychodów, dochodu przed opodatkowaniem, zapłaconego i należnego podatku dochodowego, liczby pracowników, kapitału zakładowego, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych i rzeczowych aktywów trwałych w poszczególnych jurysdykcjach. Przedsiębiorstwa wielonarodowe miałyby także wskazać wszystkie wchodzące w ich skład podmioty wchodzące w ich skład prowadzące działalność w danej jurysdykcji i przedstawić informację na temat typu prowadzonej przez nie działalności gospodarczej. Informacje te trafiałyby automatycznie do wszystkich państw członkowskich, w których rezydentem do celów podatkowych jest co najmniej jeden podmiot wchodzący w skład przedsiębiorstwa wielonarodowego.

3. Rada Europejska

3.1. Szczyt UE–Turcja 7 marca 2016 r.

Spotkanie szefów państw lub rządów krajów UE z premierem Turcji Ahmetem Davutoğlu, które odbyło się w Brukseli 7 marca 2016 r., zostało w całości poświęcone **walce z kryzysem migracyjnym**, ze szczególnym uwzględnieniem szlaku zachodniobałkańskiego.

W specjalnym [oświadczeniu](#) szefowie państw lub rządów uzgodnili następujące propozycje działań:

- Wszyscy nowi imigranci o nieuregulowanym statusie przedostający się z Turcji do Grecji i niewymagający ochrony międzynarodowej będą odsyłani do Turcji na koszt UE.
- Każdej readmisji Syryjczyka z Grecji do Turcji będzie odpowiadać przesiedlenie jednego syryjskiego uchodźcy z Turcji do państw członkowskich UE w ramach istniejących zobowiązań.
- UE przyspieszy wypłatę 3 mld euro zadeklarowanych w ramach pomocy dla Turcji w walce z kryzysem migracyjnym⁶, tak by zapewnić finansowanie projektów jeszcze przed końcem marca br. Szefowie państw lub rządów UE zobowiązali się, że podejmą decyzję w sprawie dodatkowego finansowania dla Instrumentu Pomocy dla Uchodźców na rzecz Syryjczyków.
- UE i Turcja przyspieszą działania w sprawie liberalizacji reżimu wizowego, zmierzając do zniesieniu obowiązku wizowego dla obywateli Turcji najpóźniej do końca czerwca 2016 r.
- Obie strony zadeklarowały przygotowanie do jak najszybszego otwarcia kolejnych rozdziałów w negocjacjach akcesyjnych.
- Turcja i UE wspólnie podejmą starania na rzecz poprawy warunków humanitarnych na terenie Syrii.

Podczas posiedzenia Rady Europejskiej 17–18 marca 2016 r. i spotkań UE–Turcja 7 i 18 marca 2016 r. podjęto szereg wzajemnych zobowiązań, które mają przyczynić się do rozwiązania kryzysu migracyjnego. Osiągnięto porozumienie w zakresie przesiedleń nielegalnych imigrantów syryjskich z wysp greckich do Turcji oraz uchodźców z Syrii przebywających na terenie Turcji do państw członkowskich UE. Państwa UE nadal koncentrują się na odzyskaniu kontroli nad swoimi granicami zewnętrznymi i przywróceniu prawidłowego funkcjonowania strefy Schengen.

W trakcie spotkania zastanawiano się także nad **wyeliminowaniem nieuregulowanych przepływów migracyjnych** wzdłuż szlaku zachodniobałkańskiego. W tym celu **wszyscy członkowie strefy Schengen muszą w pełni stosować Kodeks Schengen**. Zwrócono uwagę na **konieczność**

⁶ UE zobowiązała się podczas szczytu UE-Turcja w listopadzie 2015 r. przekazać Turcji 3 mld euro na pomoc uchodźcom i społecznościom przyjmującym uchodźców. Więcej na ten temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z listopada 2015 r.

udzielenia pomocy Grecji. Szefowie państw lub rządów państw członkowskich zadeklarowali mobilizację „wszelkich dostępnych unijnych środków i zasobów, a także wkładów państw członkowskich”. Wezwali także Radę Unii Europejskiej do przyjęcia, przed marcowym posiedzeniem Rady Europejskiej, wniosku KE dotyczącego udzielenia nadzwyczajnego wsparcia Grecji w ramach UE.

Rada Europejska zaapelowała również do państw członkowskich o priorytetowe wdrażanie planu działań KE [Powrót do strefy Schengen](#), tak aby zapewnić normalne funkcjonowanie strefy Schengen przed końcem 2016 r.

3.2. Posiedzenie Rady Europejskiej 17–18 marca 2016 r.

W dniach 17–18 marca br. w Brukseli podczas kolejnego posiedzenia w sprawie kryzysu migracyjnego Rada Europejska potwierdziła swoją strategię walki z kryzysem. Podkreśliła także, że odzyskanie kontroli na granicach zewnętrznych UE pozostaje kwestią priorytetową.

W swoich [konkluzjach](#) Rada Europejska wezwała do:

- dalszych prac na rzecz zapewnienia pełnej operacyjności punktów szybkiej rejestracji migrantów, tzw. hotspotów;
- wsparcia Grecji w organizacji powrotu do Turcji migrantów o nieuregulowanym statusie⁷;
- udzielenia Grecji „wszelkiego niezbędnego wsparcia”. KE wspólnie z państwami członkowskimi i agencjami UE będzie organizować struktury wsparcia i przedstawiać Radzie Europejskiej sprawozdania z wdrażania planu pomocy;
- przyspieszenia relokacji migrantów z Grecji zgodnie z istniejącymi zobowiązaniami – co obejmuje prowadzenie niezbędnych kontroli bezpieczeństwa;
- szybkiego przyjęcia wniosku dotyczącego utworzenia Europejskiej Straży Granicznej i Przybrzeżnej;
- przedstawienia w czerwcu br. przez Europejski Bank Inwestycyjny konkretnych inicjatyw wspierających zrównoważony wzrost gospodarczy w krajach południowego sąsiedztwa UE i Bałkanów Zachodnich;
- prac nad przyszłą strukturą unijnej polityki migracyjnej, w tym nad rozporządzeniem dublińskim.

W drugim dniu posiedzenia do szefów państw lub rządów państw członkowskich UE dołączyli przedstawiciele Turcji. W [oświadczeniu](#) z 18 marca br. potwierdzono ustalenia podjęte w trakcie listopadowego spotkania i doprecyzowano propozycje przedstawione 7 marca br.:

⁷ Na mocy postanowień szczytu UE–Turcja z 7 marca br. Więcej na ten temat w pkt. [3.1](#).

- od 20 marca br. wszyscy imigranci o nieuregulowanym statusie, którzy przedostaną się z Turcji na greckie wyspy, będą odsyłani do Turcji, z pełnym poszanowaniem prawa unijnego i międzynarodowego;
- w ramach już przyjętych zobowiązań będzie następować wymiana: za każdego Syryjczyka, który zostanie odesłany do Turcji, UE przyjmie innego uchodźcę syryjskiego z tego państwa (KE przedstawi zmianę decyzji o relokacji z 22 września 2015 r., tak aby wszelkie zobowiązania w zakresie przesiedlenia były podjęte w ramach tego uzgodnienia);
- program dobrowolnego przyjmowania uchodźców ze względów humanitarnych zostanie uruchomiony, kiedy zjawisko nielegalnego przekraczania granicy zacznie zanikać;
- UE podtrzymała decyzję o przyspieszeniu wydatkowania przyznanych wcześniej Turcji 3 mld euro i uruchomi dodatkowe 3 mld euro, gdy zasoby te się wyczerpią, pod warunkiem że zobowiązania zostaną dotrzymane.

Podczas posiedzenia Rady Europejskiej szefowie państw lub rządów dyskutowali również o sytuacji gospodarczej. W ramach europejskiego semestru 2016 przywódcy unijni zatwierdzili **priority polityczne przedstawione w rocznej analizie wzrostu gospodarczego tj. pobudzenie inwestycji, reformy strukturalne w celu zmodernizowania gospodarek państw członkowskich i odpowiedzialne polityki fiskalne**⁸.

Rada Europejska odniosła się także do **pakietu dotyczącego bezpieczeństwa energetycznego**, przedłożonego przez KE, podkreślając, że jest zdecydowana zredukować emisje gazów cieplarnianych.

⁸ Więcej na temat priorytetów w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z listopada 2015 r.

4. Eurogrupa

4.1. Posiedzenie Eurogrupy 7 marca 2016 r.

Podczas posiedzenia [Eurogrupy](#) ministrowie dyskutowali na temat pierwszego przeglądu realizacji przez Grecję postanowień przyjętych w ramach trzeciego programu pomocowego⁹. Członkowie Eurogrupy zostali poinformowani o planowanym powrocie szefów misji instytucji unijnych i międzynarodowych do Aten i kontynuacji przeglądu m.in. postępów we wprowadzaniu reformy emerytalnej i strategii budżetowej, a także działań prowadzących do zapewnienia operacyjności funduszu prywatyzacyjnego. Ministrowie zaapelowali do władz greckich i do członków misji o dalszą konstruktywną współpracę, tak by możliwe było szybkie zakończenie prowadzonego przeglądu.

Drugim tematem dyskusji Eurogrupy była aktualna sytuacja gospodarcza Cypru. W opublikowanym [oświadczeniu](#) Eurogrupa poparła decyzję władz Cypru, które postanowiły zakończyć program dostosowań gospodarczych 31 marca 2016 r. i nie uruchamiać kolejnego. Ministrowie wyrazili także nadzieję, że Cypr utrzyma tempo wprowadzanych reform gospodarczych i zapewnili dalsze wsparcie w tym zakresie, m.in. podczas misji przeglądowych cypryjskiej gospodarki w ramach nadzoru prowadzonego od zakończenia programu dostosowań makroekonomicznych.

Ministrowie ocenili także postępy państw członkowskich strefy euro w realizacji projektów planów budżetowych na 2016 r.

⁹ Porozumienie pomiędzy władzami Grecji a instytucjami unijnymi (KE i EBC) oraz Międzynarodowym Funduszem Walutowym w sprawie trzeciego programu pomocowego dla Grecji osiągnięto podczas posiedzenia Eurogrupy 14 sierpnia 2015 r. Więcej na ten temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z sierpnia–września 2015 r.

5. Europejski Bank Centralny

5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej

W trakcie [posiedzenia](#) 10 marca 2016 r. Rada Prezesów EBC zdecydowała się na obniżenie stóp procentowych. Począwszy od 16 marca br., stopy procentowe wynoszą odpowiednio:

- 0,00% – stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących (obniżona o 5 pkt bazowych),
- 0,25% – stopa kredytu w banku centralnym (obniżona o 5 pkt bazowych),
- -0,40% – stopa depozytu w banku centralnym na koniec dnia (obniżona o 10 pkt bazowych).

Podczas [konferencji prasowej](#) Mario Draghi podkreślił, że według oczekiwań Rady Prezesów podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną w długim okresie na obecnym lub niższym poziomie.

5.2. Zmiany w programie skupu aktywów EBC

Podczas posiedzenia 10 marca br. Rada Prezesów EBC zdecydowała o wprowadzeniu zmian w [programie skupu aktywów](#). Zwiększono z 60 do 80 mld euro miesięczną wartość zakupów dokonywanych w ramach programu. Ponadto zwiększono także – z 33% do 50% – limit papierów wartościowych od jednego emitenta lub z jednej emisji¹⁰. Do programu skupu aktywów (APP) dołączono program obejmujący skup aktywów sektora przedsiębiorstw (CSPP). Listę aktywów kwalifikujących się do regularnych zakupów powiększono o obligacje o ratingu inwestycyjnym, номinowane w euro, emitowane przez niebędące bankami przedsiębiorstwa ze strefy euro.

Rada Prezesów postanowiła również [uruchomić](#) nową serię czterech ukierunkowanych dłuższych operacji refinansujących (TLTRO II). Operacje, wszystkie z czteroletnim terminem zapadalności, będą przeprowadzane od czerwca br. do marca 2017 r. Mają być bodźcem dla banków do udzielania kredytów podmiotom gospodarki realnej.

5.3. Przebieg programu skupu aktywów EBC

Eurosystem w związku z wdrożonymi programami dokonał [skupu aktywów](#) o wartości (według stanu na 25 marca br.):

- 165 mld 741 mln euro – w ramach trzeciego programu skupu obligacji zabezpieczonych (CBPP3);
- 19 mld 251 mln euro – w ramach programu skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABSPP);

¹⁰ W przypadku papierów wyemitowanych przez zakwalifikowane instytucje międzynarodowe i wielostronne banki rozwoju.

- 643 mld 263 mln euro – w ramach programu skupu papierów wartościowych wyemitowanych przez sektor publiczny (PSPP).

5.4. Raport roczny z działalności nadzorczej EBC za 2015 r.

Rada Prezesów EBC przyjęła 14 marca br. [raport](#) roczny z działalności nadzorczej EBC. Jest to drugi raport od momentu przejścia w listopadzie 2014 r. zadań nadzorczych przez EBC. Jak wynika z dokumentu w 2015 r. przeprowadzono pierwszy przegląd i ocenę nadzorczą (*Supervisory Review and Evaluation Process, SREP*) w strefie euro według wspólnej metodyki. Przeprowadzenie przeglądu pozwoliło wspólnym zespołom nadzorczym określić dalsze działania nadzorcze na 2016 r. oraz obszary, w których należy przeprowadzić inspekcje na miejscu. Ze względu na duże obciążenia organizacyjne w jednolitym mechanizmie nadzorczym (*Single Supervisory Mechanism, SSM*) nabór kadr będzie kontynuowany w najbliższych latach.

W ramach jednolitego mechanizmu nadzorczego prowadzono również prace nad harmonizacją stosowania większości tzw. opcji narodowych (*options and discretions*) zawartych w pakiecie regulacji dotyczących wymogów kapitałowych (*Capital Requirements Regulation, CRR / Capital Requirements Directive IV, CRD IV*)¹¹. Priorytety w zakresie działań nadzorczych za 2016 r. są zbliżone do tych w 2015 r. i obejmują ryzyko związane z modelem biznesowym i rentownością, ryzyko kredytowe, adekwatność kapitałową, zasady zarządzania ryzykiem i jakość danych oraz ryzyko płynności. W raporcie EBC omówiono szerzej również obszary dotyczące: struktury organizacyjnej nadzoru bankowego EBC, w tym procesu decyzyjnego, a także działań w zakresie stabilności finansowej, udzielania zezwoleń, zgłaszania naruszeń, egzekwowania prawa i nakładania sankcji oraz współpracy europejskiej i międzynarodowej (w tym planowane podpisywanie porozumień o współpracy – *Memorandum of Understanding* – przez EBC z krajami spoza strefy euro oraz krajami spoza UE). EBC ze względu na mnogość decyzji podejmowanych w ramach SSM, rozważa usprawnienie procesu decyzyjnego SSM i zwiększenie zakresu delegacji uprawnień.

Ponadto w 2015 r. EBC nie wykorzystał swoich uprawnień do stosowania narzędzi makroostrożnościowych z własnej inicjatywy, uznając, że działania podjęte przez władze krajowe w SSM są wystarczające od ograniczania ryzyk systemowych. W 2015 r. EBC nie otrzymał także formalnych wniosków o nawiązanie bliskiej współpracy z SSM przez kraj spoza strefy euro, choć prowadzono nieformalne rozmowy na poziomie roboczym dotyczące wyjaśniania procedur z tym związanych.

¹¹ Więcej na ten temat w pkt. [5.6](#).

5.5. Biuletyn omawiający politykę makroostrożnościową

W pierwszym wydaniu biuletynu z 23 marca br. przedstawiono **zadania makroostrożnościowe EBC wynikające z rozporządzenia dotyczącego SSM**¹². Omówione zostały ramy prowadzenia polityki makroostrożnościowej przez EBC, w tym uwarunkowania instytucjonalne i decyzyjne. W biuletynie przedstawiono również podejście EBC do polityki makroostrożnościowej, które charakteryzuje się identyfikacją ryzyk z wykorzystaniem modeli wczesnego ostrzegania, a także oceną podjętych działań makroostrożnościowych za pomocą modeli ekonometrycznych oraz testów warunków skrajnych sektora bankowego. Podjęte przez EBC decyzje są także oceniane *ex post* z wykorzystaniem modeli ekonometrycznych.

EBC opublikował Macroprudential Bulletin. Jest to pierwsze wydanie biuletyniu, który ma być publikowany co pół roku. Będą w nim prezentowane wyniki prac analitycznych, modele ekonometryczne oraz ich wykorzystanie przy wyznaczaniu polityki makroostrożnościowej w strefie euro. Przedstawiane będą również najistotniejsze kwestie makroostrożnościowe oraz informacje o działaniach makroostrożnościowych podejmowanych przez kraje strefy euro.

Biuletyn opisuje również **wybrane narzędzia analityczne stosowane przez EBC na potrzeby analiz makroostrożnościowych**: model DSGE¹³ oceny długo- i krótkookresowych makroekonomicznych skutków zmiany wymogów kapitałowych banków, model ekonometryczny służący ocenie wpływu na gospodarkę i poziom kapitałów banków przyjęcia minimalnych wymogów dotyczących wskaźnika DSTI¹⁴ (*debt service-to-income*) oraz maksymalnej wartości wskaźnika LTV¹⁵ (*loan-to-value*), a także model logitowy wczesnego ostrzegania dla banków ze strefy euro.

W biuletynie omówiono **działania makroostrożnościowe podjęte przez kraje ze strefy euro od listopada 2015 r. oraz przedstawiono zidentyfikowane instytucje o znaczeniu systemowym**.

¹² Rozporządzenie Rady UE NR 1024/2013 z dnia 15 października 2013 r. powierzające EBC szczególne zadania w odniesieniu do polityki związanej z nadzorem ostrożnościowym nad instytucjami kredytowymi.

¹³ Dynamiczne, stochastyczne modele równowagi ogólnej (*Dynamic Stochastic General Equilibrium Model, DSGE*).

¹⁴ Wskaźnik DSTI definiuje się jako relację miesięcznej raty kredytowej do miesięcznego dochodu gospodarstwa domowego.

¹⁵ Wskaźnik LTV definiuje się jako relację wartości kredytu pozostającej do spłaty do bieżącej wartości nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie tego kredytu.

5.6. Harmonizacja tzw. opcji narodowych zawartych w CRDIV/CRR

EBC opublikował 24 marca br. [rozporządzenie](#)¹⁶, którego celem jest harmonizacja stosowania przez EBC niektórych opcji narodowych dotyczących wymogów ostrożnościowych w odniesieniu do wszystkich istotnych banków w strefie euro, nadzorowanych bezpośrednio przez EBC w ramach SSM. Rozporządzenie wejdzie w życie 1 października br. Wraz z rozporządzeniem EBC opublikował [wytyczne](#) określające sposób postępowania w zakresie opcji mających zastosowanie w pojedynczych przypadkach. Wytyczne skierowane są do wspólnych zespołów nadzorczych, działających w ramach SSM. Oba dokumenty były przedmiotem konsultacji społecznych, w tym wysłuchania publicznego w grudniu 2015 r. EBC planuje, że w SSM będą prowadzone dalsze prace nad harmonizacją i konwergencją praktyk nadzorczych.

5.7. 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 marcu następujące [opinie](#):

- do rumuńskiej ustawy w sprawie instrumentów finansowych kwalifikujących się na potrzeby operacji polityki pieniężnej (CON/2016/12),
- do rumuńskiej ustawy w sprawie wymogów dotyczących przelewów oraz poleceń zapłaty (CON/2016/13),
- do francuskiej ustawy w sprawie przejęcia własności *Institut d'Émission des Départements d'Outre-Mer* przez *Banque de France* (CON/2016/14),
- do rozporządzenia PE i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą dopuszczenia do obrotu papierów wartościowych (CON/2016/15),
- do cypryjskiej ustawy w sprawie powoływania oraz działalności organizacji zajmujących się przenoszeniem własności nieruchomości (CON/2016/16),
- do włoskiej ustawy w sprawie reformy banków spółdzielczych, systemu gwarantowania dla sekurytyzacji kredytów i pożyczek zagrożonych oraz zdolności do udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne (CON/2016/17),
- do szwedzkiej ustawy w sprawie wymogów dotyczących spłaty kredytów hipotecznych (CON/2016/18),
- do bułgarskiej ustawy w sprawie usług płatniczych (CON/2016/19).

¹⁶ Rozporządzenie EBC (UE) 2016/445 z dnia 14 marca br. w sprawie wykonywania opcji i swobód uznania przewidzianych w prawie UE (EBC/2016/4).

6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

6.1. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego

Podczas [posiedzenia](#) Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board, ESRB), które odbyło się 17 marca 2016 r., **omówiono czynniki ryzyka dla systemu finansowego**. Jako główne zagrożenia dla sektora bankowego w UE wskazano utrzymujące się problemy w bilansach banków, związane zarówno z jakością aktywów, jak i ich rentownością. Dlatego też Rada Generalna zwróciła uwagę na konieczność poprawy jakości aktywów sektora bankowego w UE. ESRB kontynuuje analizy dotyczące utrzymujących się niskich stóp procentowych. Ich celem ma być zidentyfikowanie obszarów, w których konieczne może być podjęcie działań makroostrożnościowych.

W 2015 r. zaobserwowano znaczne zwiększenie stosowania w UE instrumentów makroostrożnościowych. Wzrost ten wynikał w części z obowiązkowego wprowadzania instrumentów, zgodnie z pakietem regulacji w sprawie wymogów kapitałowych (CRD IV/ CRR), identyfikowania instytucji o znaczeniu systemowym oraz wprowadzenia antycyklicznego bufora kapitałowego. **Roczny raport¹⁷ dotyczący polityki makroostrożnościowej w UE, obejmujący działania podejmowane w 2015 r., zostanie opublikowany w drugim kwartale br.** Krajowe notyfikacje dotyczące instrumentów makroostrożnościowych są publikowane na bieżąco na [stronie ESRB](#).

W trakcie posiedzenia przedstawiono również **raport dotyczący równoległego systemu bankowego (*shadow banking*) – EU Shadow Banking Monitor**. Dokonano w nim oceny zmian strukturalnych oraz przeglądu głównych czynników ryzyka związanych z działalnością sektora *shadow banking* w UE. Raport zwraca uwagę na szybkie tempo rozwoju tego sektora oraz wzrost jego znaczenia dla systemu finansowego. Raport zostanie opublikowany w najbliższych miesiącach; docelowo planuje się jego publikację raz do roku.

Rada Generalna zaakceptowała **dwa scenariusze szokowe na potrzeby przeprowadzanych w tym roku europejskich testów warunków skrajnych: sektora ubezpieczeń** (test będzie realizowany przez Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych) **oraz kontrahentów centralnych** (test w tym obszarze przeprowadzi Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych).

ESRB opublikowała także kolejną, piętnastą, edycję [risk dashboard](#). Jest to dokument zawierający zestawienie wskaźników ilościowych i jakościowych ilustrujących sytuację systemu finansowego w UE.

¹⁷ Pierwszy raport na temat polityki makroostrożnościowej prowadzonej przez kraje UE został opublikowany przez ESRB w 2015 r. Więcej na jego temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z czerwca 2015 r.

7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego

7.1. Raport w sprawie funkcjonowania kolegiów nadzorczych

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (European Banking Authority, EBA) opublikował 4 marca 2016 r. [raport](#) w sprawie funkcjonowania kolegiów nadzorczych, odpowiedzialnych za wspólny nadzór nad grupami bankowymi prowadzącymi działalność transgraniczną w UE. Raport przedstawia **ocenę funkcjonowania kolegiów w 2015 r. oraz plan ich działalności na 2016 r.** Stwierdzono, że w 2015 r. została **zwiększona efektywność funkcjonowania kolegiów nadzorczych** – poprawie uległa jakość raportów dotyczących ocen ryzyka grup oraz organizacja spotkań kolegiów. EBA zwróciła jednak uwagę na niedoskonałości wspólnego procesu podejmowania decyzji w kolegiach, m.in. niską jakość omawianych dokumentów oraz konieczność rozpatrywania indywidualnych planów naprawy (*recovery plans*) wykraczających poza kompetencje kolegiów nadzorczych wynikające z BRRD. EBA wskazuje, że w trakcie swoich prac w 2016 r. kolegia powinny zwracać szczególną uwagę na: redukcję kredytów zagrożonych, zapewnienie stabilności modeli biznesowych banków oraz ograniczanie ryzyka nieprawidłowego prowadzenia przez banki działalności (*conduct risk*) i ryzyka związanego z infrastrukturą informatyczną.

7.2. Raport na temat wpływu postanowień Bazylei III na sektor bankowy

EBA w opublikowanym 2 marca br. [raporcie](#) przeanalizował **wpływ wdrażania postanowień Bazylei III na sektor bankowy w UE**. Większość zapisów Bazylei III jest w UE wdrażana przepisami pakietu CRDIV/CRR. W publikowanych dwa razy do roku raportach EBA analizuje, jak kształtowałyby się wartości określonych wskaźników, gdyby przepisy CRDIV/CRR lub Bazylei III obowiązywały w pełni w momencie badania. Wyniki te są następnie porównywane z wartościami wskaźników obliczonymi zgodnie z wymogami obowiązującymi w okresie objętym analizą. Do obecnego badania wykorzystano **dane na koniec czerwca 2015 r., przekazane dobrowolnie przez 297 banków**, w tym 49 należących do tzw. grupy 1 (ich kapitał podstawowy *Tier 1* przekracza 3 mld euro i prowadzą one działalność transgraniczną) oraz 248 z grupy 2 (pozostałe banki).

Wyniki badania wykazały dalszą poprawę wskaźników kapitałowych banków – duża część z nich spełniałaby wymogi nawet przy założeniu pełnej implementacji CRDIV/CRR. Dla banków grupy 1 **średni wskaźnik kapitału podstawowego *Tier 1* (*Common Equity Tier 1 capital ratio*, CET1) przy pełnej implementacji wynosiłby 11,6%**, podczas gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami – 12,7%. W przypadku banków grupy 2 byłoby to odpowiednio 12,5% i 13,6%. **Łączna wartość niedoboru kapitału podstawowego dla wskaźnika CET1 wynosi 1 mld euro i jest to najniższa wartość od połowy 2011 r., czyli od początku przeprowadzania analiz.** Z kolei **średni wskaźnik dźwigni** wynosiłby w przypadku pełnej implementacji 4,2% dla banków grupy 1 i 5% dla banków grupy 2. Według obecnych przepisów byłoby to odpowiedni 4,7% i 5,3%.

Średni **wskaźnik pokrycia płynności** (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) wynosiłby 121,2% dla banków grupy 1 oraz 156,7% dla banków grupy 2. Około 79% wszystkich badanych banków osiągnęłoby LCR co najmniej na docelowym poziomie 100%, natomiast w przypadku 91% banków ogółem wskaźnik ten przekroczyłby 70%. Łączne niedobory aktywów płynnych niezbędne do osiągnięcia poziomu 100% wynoszą 32,6 mld euro. Z kolei średnia wartość **wskaźnika stabilnego finansowania długoterminowego** (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) wynosiłaby 104% dla banków grupy 1 oraz 111% dla banków grupy 2. W przypadku 77% banków wskaźnik NSFR przekroczyłby docelowy poziom 100%. Osiągnięcie tego poziomu przez pozostałe banki wymagałoby uzupełnienia buforów płynności odpowiednimi aktywami o łącznej wartości 341 mld euro.

7.3. Raport w sprawie małych i średnich przedsiębiorstw w UE

EBA opublikował 23 marca br. [raport](#) w sprawie **wymogów kapitałowych z tytułu ryzyka kredytowego związanego z ekspozycjami wobec małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP)** w UE. Zgodnie z art. 501 CRR raport zawiera analizę następujących kwestii: zmian tendencji i warunków dotyczących akcji kredytowej w odniesieniu do MŚP, rzeczywistego poziomu ryzyka unijnych MŚP w całym cyklu ekonomicznym oraz spójności wymogów dotyczących funduszy własnych w odniesieniu do ryzyka kredytowego ekspozycji wobec MŚP z wynikami dwóch poprzednich analiz.

Raport zawiera w szczególności ocenę **efektywności tzw. współczynnika wsparcia MŚP**. Zgodnie z CRR banki powinny obniżyć narzuty kapitałowe z tytułu ekspozycji wobec MŚP przez zastosowanie współczynnika wsparcia równego 0,7619, co powinno umożliwić instytucjom kredytowym zwiększenie kredytowania dla MŚP. Zdaniem EBA w chwili obecnej **nie ma jednoznacznych dowodów na to, że wprowadzenie tego współczynnika przyczyniło się do wzrostu kredytu dla MŚP**. EBA zwraca jednak uwagę, że przeprowadzenie odpowiednich analiz jest utrudnione z powodu niedostępności w UE spójnych i kompleksowych danych dotyczących ekspozycji wobec MŚP, wynikającej m.in. z braku jednolitej definicji tego rodzaju podmiotów. Ponadto współczynnik ten został wprowadzony do prawa unijnego zaledwie w 2014 r., co oznacza, że okres analizy może być zbyt krótki do wyciągania jednoznacznych wniosków. Dlatego też **EBA zaleca regularne przeprowadzanie kolejnych analiz dotyczących kredytowania dla MŚP, w tym skuteczności stosowania współczynnika wsparcia**.

Zapowiedzi wydarzeń w kwietniu 2016 r.

Data	Wydarzenie
6–7 kwietnia	posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA)
11–14 kwietnia	sesja plenarna Parlamentu Europejskiego
19–20 kwietnia	posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EBA)
21 kwietnia	posiedzenie Rady Prezesów EBC (z decyzją w sprawie polityki pieniężnej)
22–23 kwietnia	nieformalne posiedzenie Rady Ecofin

Wykaz skrótów

ABSPP	<i>asset-backed securities purchase programme</i> , program Europejskiego Banku Centralnego skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami
APP	<i>asset purchase programme</i> , program skupu aktywów
BRRD	<i>Bank Recovery and Resolution Directive</i> , dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiająca ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych oraz zmieniająca dyrektywę Rady 82/891/EWG i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/24/WE, 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2005/56/WE, 2007/36/WE, 2011/35/UE, 2012/30/UE i 2013/36/EU oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 648/2012
CBPP3	<i>covered bond purchase programme 3</i> , trzeci program Europejskiego Banku Centralnego skupu obligacji zabezpieczonych
CCP	<i>central counterparties</i> , kontrahenci centralni
CDS	<i>credit default swaps</i> , swapy ryzyka kredytowego
CET1	<i>common equity Tier 1 capital ratio</i> , wskaźnik kapitału podstawowego Tier 1
CRD IV	<i>Capital Requirements Directive IV</i> , dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE
CRR	<i>Capital Requirements Regulation</i> , rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012
CSPP	<i>corporate sector purchase programme</i> , program skupu aktywów sektora przedsiębiorstw

DGSD	<i>Deposit Guarantee Scheme Directive</i> , dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/49/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie systemów gwarancji depozytów
DSGE	<i>Dynamic Stochastic General Equilibrium Model</i> , dynamiczne, stochastyczne modele równowagi ogólnej
EBA	European Banking Authority, Europejski Urząd Nadzoru Bankowego
EBC	Europejski Bank Centralny
EMIR	<i>European Market Infrastructure Regulation</i> , rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji
ESM	<i>European Stability Mechanism</i> , Europejski Mechanizm Stabilności
ESRB	European Systemic Risk Board, Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
KE	Komisja Europejska
LCR	<i>Liquidity Coverage Ratio</i> , wskaźnik pokrycia płynności
NSFR	<i>Net Stable Funding Ratio</i> , wskaźnik stabilnego finansowania długoterminowego
MŚP	małe i średnie przedsiębiorstwa
PE	Parlament Europejski
PSPP	<i>public sector purchase programme</i> , program Europejskiego Banku Centralnego skupu papierów wartościowych wyemitowanych przez sektor publiczny
SREP	<i>Supervisory Review and Evaluation Process</i> , proces przeglądu i oceny nadzorczej

SSM	<i>Single Supervisory Mechanism</i> , jednolity mechanizm nadzorczy
TLTRO II	<i>targeted longer-term refinancing operations</i> , ukierunkowane dłuższe operacje refinansujące
UE	Unia Europejska

Autorzy i źródła

Autorzy

Komisja Europejska – Małgorzata Potocka, Małgorzata Szcześ, Renata Żak

Rada Unii Europejskiej – Maria Majkowska, Małgorzata Potocka

Rada Europejska – Magdalena Gąsior

Eurogrupa – Magdalena Gąsior, Maria Majkowska

Europejski Bank Centralny – Paweł Gąsiorowski, Anna Górka, Małgorzata Siemaszko,
Aleksandra Wesołowska, Honorata Wyganowska

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego – Martyna Migąła

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego – Martyna Migąła, Maria Wilk

Inne – Małgorzata Szcześ

Zapowiedzi wydarzeń w kwietniu 2016 r. – Magdalena Gąsior, Martyna Migąła

Redakcja

Magdalena Gąsior, 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, Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego oraz serwisu internetowego www.euractiv.com.

www.nbp.pl

