

NBP

Narodowy Bank Polski

Grudzień 2016 r.

Przegląd Spraw Europejskich



Grudzień 2016 r.

Przegląd Spraw Europejskich

Wydział Integracji Europejskiej Departamentu Zagranicznego
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej
Warszawa, 2017 r.

Najważniejsze w tym miesiącu

▪ Posiedzenie Rady Europejskiej 15 grudnia 2016 r.

W trakcie posiedzenia Rady Europejskiej w Brukseli 15 grudnia 2016 r. szefowie państw lub rządów UE skupili się głównie na: sytuacji w Syrii, bezpieczeństwie zewnętrznym i wewnętrznym UE, w tym walce z nielegalną imigracją, stosunkach z Ukrainą, a także rozwoju społeczno-gospodarczym w Europie. Przy okazji posiedzenia odbyło się też nieformalne spotkanie 27 przywódców państw członkowskich (bez Wielkiej Brytanii), na którym zapowiedziano gotowość do rozpoczęcia negocjacji w sprawie wystąpienia Wielkiej Brytanii z UE niezwłocznie po formalnej notyfikacji zamiaru wyjścia kraju z UE, zgodnie z art. 50 Traktatu o Unii Europejskiej.

[więcej w pkt. 4.1. i 4.2.](#)

▪ Odpowiedź EBC na konsultacje KE w sprawie przeglądu ram polityki makroostrożnościowej w UE

EBC opublikował 11 grudnia 2016 r. opinię na temat zmian, jakie należy wprowadzić do regulacji makroostrożnościowych w UE. EBC postuluje m.in. ustalenie jednoznacznego podziału narzędzi między organami mikro- i makroostrożnościowymi oraz doprecyzowanie zasad koordynacji i współpracy między nimi, uelastycznienie i uproszczenie sposobu stosowania i notyfikowania użycia narzędzi makroostrożnościowych, a także wprowadzenie wymogu stabilnego finansowania (*Net Stable Funding Ratio*, NSFR) i wskaźnika dźwigni oraz harmonizację instrumentów takich jak limity LTV (*loan-to-value*), LTI (*loan-to-income*), DSTI (*debt service-to-income*).

[więcej w pkt. 5.4.](#)

▪ Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego

Rada Generalna Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board, ESRB) omówiła czynniki ryzyka, które mogą wpływać na stabilność finansową w UE. Jako główne zagrożenia wskazano zmianę wyceny premii za ryzyko na globalnych rynkach finansowych oraz słabą kondycję instytucji finansowych. Rada Generalna przyjęła również raport w sprawie stosowania depozytów zabezpieczających i wskaźników korekty wartości zabezpieczenia do celów polityki makroostrożnościowej oraz zaakceptowała założenia scenariuszy szokowych na potrzeby testów warunków skrajnych kontrahentów centralnych w 2017 r.

[więcej w pkt. 6.2.](#)

Spis treści

1. Komisja Europejska	5
1.1. Nowe przepisy podatkowe wspierające handel elektroniczny i przedsiębiorstwa internetowe w UE	5
1.2. Doroczny raport <i>Zatrudnienie i kwestie społeczne w Europie</i>	6
1.3. Zaostrzenie unijnych przepisów zwalczających finansowanie terroryzmu	6
2. Rada Unii Europejskiej	8
2.1. Posiedzenie Rady Ecofin 6 grudnia 2016 r.	8
3. Eurogrupa	10
3.1. Posiedzenie Eurogrupy 5 grudnia 2016 r.	10
4. Rada Europejska	11
4.1. Posiedzenie Rady Europejskiej 15 grudnia 2016 r.	11
4.2. Oświadczenie przywódców 27 państw UE dotyczące negocjacji warunków wyjścia Wielkiej Brytanii z UE	11
5. Europejski Bank Centralny	13
5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej	13
5.2. Zmiana parametrów programu skupu aktywów	13
5.3. Wprowadzenie zabezpieczenia gotówkowego w transakcjach pożyczek papierów wartościowych oferowanych w ramach PSPP	13
5.4. Odpowiedź na konsultacje KE w sprawie przeglądu ram polityki makroostrożnościowej w UE	14
5.5. Zmiana w zarządzania aktywami w ramach programu skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami	15
5.6. Przebieg programu skupu aktywów	15
5.7. Badanie sytuacji finansowej oraz konsumpcji gospodarstw domowych	15
5.8. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych	16
6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego	17
6.1. Komentarz makroostrożnościowy dotyczący implementacji antycyklicznego bufora kapitałowego w UE	17
6.2. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego	17
7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	19
7.1. Raport w sprawie czynników ryzyka w sektorze bankowym UE	19
7.2. Raport w sprawie minimalnego wymogu w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych (MREL)	19
7.3. Wytyczne w sprawie wymogów dotyczących ujawnień w ramach III Filaru	20

7.4. Informacja na temat planów przeprowadzenia kolejnych testów warunków skrajnych sektora bankowego w 2018 r.	21
7.5. Raport w sprawie wpływu wymogu pokrycia płynności na funkcjonowanie rynków finansowych oraz przeglądu jego stopniowego wprowadzania	21
7.6. Raport w sprawie procykliczności wymogów kapitałowych	21
8. Inne	23
8.1. Deklaracja w sprawie celów i priorytetów legislacyjnych UE w 2017 r.	23
Zapowiedzi wydarzeń w styczniu 2017 r.	24
Wykaz skrótów	25
Autorzy i źródła	29

1. Komisja Europejska

1.1. Nowe przepisy podatkowe wspierające handel elektroniczny i przedsiębiorstwa internetowe w UE

Komisja Europejska (KE) [przedstawiła](#) 1 grudnia 2016 r. projekty przepisów dotyczących podatku VAT, których przyjęcie ma wpłynąć na poprawę warunków prowadzenia działalności przedsiębiorstw zajmujących się handlem elektronicznym. Zaproponowane rozwiązania są zgodne z nowym podejściem KE do podatku VAT w handlu elektronicznym zawartym w strategii jednolitego rynku cyfrowego dla Europy¹ oraz w planie działania w kierunku jednolitego unijnego obszaru VAT².

KE proponuje:

- 1) umożliwienie przedsiębiorstwom sprzedającym towary przez internet łatwego uregulowania wszystkich zobowiązań z tytułu VAT za pomocą jednego, ogólnounijnego portalu do spraw płatności VAT przez internet;
- 2) uproszczenie przepisów o VAT dotyczących internetowej sprzedaży transgranicznej umożliwiające mikroprzedsiębiorstwom i start-upom rozliczenia VAT od sprzedaży transgranicznej o wartości poniżej 10 tys. euro w swoim kraju, a małym i średnim przedsiębiorstwom korzystanie z uproszczonych procedur w odniesieniu do sprzedaży o wartości nieprzekraczającej 100 tys. euro;
- 3) stworzenie państwom członkowskim warunków do obniżenia stawek VAT nakładanych na publikacje elektroniczne takie jak e-książki i e-gazety;
- 4) zwalczanie oszustw dotyczących VAT spoza UE, mogących zakłócać rynek i przyczyniać się do nieuczciwej konkurencji.

Proponowane rozwiązania mają m.in. przynieść przedsiębiorstwom oszczędności szacowane na 2,3 mld euro rocznie w skali UE, zmniejszyć straty w dochodach z VAT z handlu internetowego, bardziej sprawiedliwie podzielić dochody podatkowe w państwach UE, ułatwić kupowanie i sprzedaż towarów i usług przez internet.

¹ Komunikat KE do Parlamentu Europejskiego, Rady Unii Europejskiej, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów, 6 maja 2015 r., COM(2015) 192 final.

² Komunikat KE do Parlamentu Europejskiego, Rady Unii Europejskiej i Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego dotyczący planu działania w sprawie VAT, 7 kwietnia 2016 r., COM(2016) 148 final.

1.2. Doroczny raport *Zatrudnienie i kwestie społeczne w Europie*

20 grudnia 2016 r. KE opublikowała doroczny raport *Zatrudnienie i kwestie społeczne w Europie (Employment and Social Development in Europe 2016. Annual Review 2016)*, który omawia aktualną sytuację na unijnym rynku pracy. Z dokumentu wynika m.in., że zatrudnienie w UE stale rośnie i w drugim kwartale 2016 r. łączna liczba zatrudnionych obywateli UE wyniosła 232 mln. Stopa zatrudnienia (dla pracowników w wieku od 20 do 64 lat) w tym samym okresie wyniosła 71%. KE prognozuje, że jeśli obecny trend wzrostowy zatrudnienia będzie kontynuowany, to w 2020 r. stopa zatrudnienia osiągnie założony poziom 75%. Raport wskazuje, że od 2013 r. utworzono ok. 8 mln nowych miejsc pracy, z czego w samym 2016 r. przybyło ich 3 mln. KE zauważa jednak, że poziom zatrudnienia jest zróżnicowany w państwach członkowskich, np. w Szwecji stopa zatrudnienia wynosi 81,5%, a w Grecji jest znacząco niższa i wynosi tylko 56,6%.

Jednocześnie w raporcie stwierdzono, że w trzecim kwartale 2016 r. ponad 20 mln osób wciąż pozostawało bez pracy, z czego ponad 4 mln stanowili ludzie młodzi. Prawie połowa bezrobotnych pozostawała bez zatrudnienia przez okres dłuższy niż rok. W raporcie odnotowano, że odsetek ludności zagrożonych ubóstwem i wykluczeniem społecznym w UE obniżył się w 2015 r. i wyniósł 3,7% (co stanowi 118,8 mln obywateli). Oznacza to istotną redukcję w porównaniu z 2012 r., kiedy liczba osób ubogich i wykluczonych społecznie była rekordowa – 123,6 mln obywateli. KE zwraca uwagę, że państwa członkowskie charakteryzują się zróżnicowanymi wskaźnikami zagrożenia ubóstwem lub wykluczeniem społecznym, np. najwyższe ich wartości wykazują Bułgaria, Rumunia i Grecja; najniższe zaś – Czechy, Finlandia, Holandia i Szwecja.

1.3. Zaostrzenie unijnych przepisów zwalczających finansowanie terroryzmu

KE [przyjęła](#) 21 grudnia 2016 r. pakiet środków zwiększających możliwości UE w zwalczaniu finansowania terroryzmu i przestępczości zorganizowanej. W kwietniu br. KE uznała ograniczenie dostępu terrorystów do środków pieniężnych za jedno z priorytetowych działań, jakie należy podjąć w celu utworzenia unii bezpieczeństwa. Zaprezentowane wnioski są wypełnieniem zobowiązań podjętych przez KE w *Planie działań na rzecz zwalczania finansowania terroryzmu*³.

W skład pakietu wchodzi trzy dokumenty: [projekt](#) dyrektywy w sprawie przeciwdziałania praniu pieniędzy z wykorzystaniem prawa karnego, [projekt](#) rozporządzenia w sprawie kontroli środków pieniężnych oraz projekt rozporządzenia w sprawie wzajemnego uznawania nakazów zamrażania i konfiskaty mienia pochodzącego z działalności przestępczej. Nowe przepisy mają m.in.:

- ustanowić minimalne zasady definiowania przestępstw kryminalnych i sankcji dotyczących prania pieniędzy,
- uzgodnić normy unijne z międzynarodowymi zobowiązaniami w tym zakresie,

³ Więcej na ten temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lipca 2016 r.

- doprowadzić do zaostrzenia kontroli przewożonej gotówki w przypadku osób wjeżdżających do UE lub opuszczających jej terytorium i mających przy sobie 10 tys. euro lub więcej w gotówce;
- rozszerzyć kontrolę celną na środki pieniężne lub inne cenne towary np. złoto przesyłane w paczkach pocztowych.

2. Rada Unii Europejskiej

2.1. [Posiedzenie](#) Rady Ecofin 6 grudnia 2016 r.

2.1.1. Postępy we wdrażaniu unii bankowej

Podczas posiedzenia Rady Ecofin 6 grudnia 2016 r. KE przedstawiła ministrom projekty legislacyjne opublikowane 23 listopada 2016 r., które uzupełniają lub zmieniają dotychczasowe akty prawne na rzecz dalszego wzmocnienia odporności banków w UE⁴. Prezydencja słowacka przekazała także informację na temat postępów prac doraźnej grupy roboczej do spraw wzmocnienia unii bankowej (Ad Hoc Working Party on the Strengthening of the Banking Union, AHWP) w zakresie tworzenia europejskiego systemu ubezpieczenia depozytów (*European Deposit Insurance Scheme, EDIS*). Z informacji przekazanych przez KE wynika, że dyrektywa w sprawie naprawy oraz uporządkowanej restrukturyzacji i likwidacji banków (*Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD*) została wdrożona we wszystkich państwach członkowskich UE. Jedynym krajem członkowskim, w którym [nadal](#) trwa proces transpozycji dyrektywy w sprawie systemów gwarancji depozytów (*Deposit Guarantee Scheme Directive, DGSD*) jest Belgia. Odnotowano także postępy w przystępowaniu kolejnych państw uczestniczących w unii bankowej do porozumień w sprawie linii kredytowej (*Loan Facility Agreement*) dla jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (*Single Resolution Fund, SRF*) w ramach uzgodnionego finansowania pomostowego. Do 28 listopada br. powyższe porozumienia podpisało 15 z 19 krajów uczestniczących w jednolitym mechanizmie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (*Single Resolution Mechanism, SRM*). Wysokość składek przekazanych do końca listopada br. zgodnie z postanowieniami zawartymi w umowie międzyrządowej o przekazywaniu i uwspólnianiu składek (tzw. IGA) na rzecz SRF wyniosła 10,8 mld euro.

2.1.2. *Plan inwestycyjny dla Europy*

Ministrowie zajęli się także dwiema kwestiami dotyczącymi *Planu inwestycyjnego dla Europy*:

- przyjęto stanowisko Rady Unii Europejskiej (Rady) dotyczące projektu rozporządzenia w sprawie przedłużenia funkcjonowania Europejskiego Funduszu na rzecz Inwestycji Strategicznych (*European Fund for Strategic Investments, EFSI*), opublikowanego przez KE 14 września br.⁵;
- Rada przyjęła także [konkluzje](#) dotyczące III filaru *Planu inwestycyjnego dla Europy*, czyli działań służących poprawie otoczenia inwestycyjnego. Wskazała w nich najczęstsze bariery w inwe-

⁴ Więcej na temat bankowego pakietu legislacyjnego w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z listopada 2016 r.

⁵ Więcej na temat projektu rozporządzenia w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z sierpnia-września 2016 r.

stowaniu i wezwała KE do uwzględnienia w projektach rekomendacji działań mających eliminować te przeszkody. Projekty zostaną skierowane do krajów członkowskich w ramach semestru europejskiego.

2.1.3. Kwestie podatkowe

Ministrowie dyskutowali także na temat projektu [nowelizacji](#) dyrektywy z 12 lipca 2016 r.⁶ (*anti-tax avoidance directive*), mającej przeciwdziałać praktykom unikania opodatkowania. Projekt nowelizacji dotyczył tzw. rozbieżności w kwalifikacji struktur hybrydowych. Nie osiągnięto porozumienia we wszystkich kwestiach, wobec czego negocjacje będą kontynuowane.

Omówiono też postęp prac dotyczących podatku od transakcji finansowych (*financial transaction tax, FTT*).

⁶ [Dyrektywa](#) 2016/1164. Więcej na temat propozycji KE w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z października 2016 r.

3. Eurogrupa

3.1. Posiedzenie Eurogrupy 5 grudnia 2016 r.

Podczas [posiedzenia](#) Eurogrupy 5 grudnia 2016 r. ministrowie zostali poinformowani o drugiej weryfikacji trzeciego programu pomocowego dla Grecji, którą przeprowadzono podczas wizyty kontrolnej przedstawicieli instytucji w Atenach w listopadzie br. Członkowie Eurogrupy zostali poinformowani o osiągnięciu porozumienia władz greckich z instytucjami, zwłaszcza w odniesieniu do projektu budżetu Grecji na 2017 r. Przyjęta ustawa budżetowa zakłada m.in. uzgodniony na wcześniejszym etapie poziom pierwotnej nadwyżki budżetowej w 2017 r. w wysokości 1,75% PKB i pozwala na wdrożenie gwarantowanego dochodu minimalnego (*Guaranteed Minimum Income, GMI*). Wprowadzenie GMI jest postrzegane jako ważne działanie w tworzeniu sieci zabezpieczeń społecznych w Grecji. Ponadto ministrowie zatwierdzili przyjęty przez Europejski Mechanizm Stabilności (European Stability Mechanism, ESM) pakiet krótkoterminowych środków ołożadłużeniowych, który ma na celu zrównoważenie greckiego długu publicznego, co w efekcie pomoże rządowi greckiemu odzyskać pełny dostęp do rynku.

Jednocześnie Eurogrupa wezwała władze greckie i przedstawicieli instytucji do wznowienia negocjacji i szybkiego przyjęcia kolejnego pakietu reform. Wśród rekomendowanych działań znalazły się m.in. reformy rynku pracy, takie jak poszerzenie dostępu do zawodów zamkniętych czy usunięcie barier w inwestowaniu. Nadrzędnym celem wprowadzanych reform jest osiągnięcie uzgodnionego docelowego poziomu pierwotnej nadwyżki budżetowej w 2018 r. (na poziomie 3,5% PKB). Ponadto Eurogrupa wskazała na konieczność wyboru Rady Dyrektorów i przewodniczącego Funduszu Prywatyzacji i Inwestycji (Hellenic Corporation of Assets and Participations, HCAP) przed końcem stycznia 2017 r. w celu zapewnienia pełnej operacyjności funduszu.

Pełne wdrożenie oczekiwanych reform przewidzianych w ramach drugiej weryfikacji aktualnego programu pomocowego pozwoli na zatwierdzenie przez ESM uzupełniającego protokołu ustaleń (*supplemental Memorandum of Understanding*) i realizację wypłat kolejnych transzy środków z ESM.

4. Rada Europejska

4.1. Posiedzenie Rady Europejskiej 15 grudnia 2016 r.

Szefowie państw lub rządów UE [dyskutowali](#) w Brukseli na temat kryzysu w Syrii, stosunków z Ukrainą, migracji i bezpieczeństwa oraz rozwoju gospodarczo-społecznego w UE.

W odniesieniu do kwestii migracyjnych przywódcy rozpatrywali realizację oświadczenia UE-Turcja i ocenili postępy w sprawie porozumień podpisanych z pięcioma krajami Afryki. Rada Europejska wezwała wszystkie państwa członkowskie do szybkiego wdrożenia planu działania dotyczącego realizacji oświadczenia UE-Turcja.

Rada Europejska w swoich konkluzjach skupiła się także na realizacji strategii bezpieczeństwa wewnętrznego UE oraz wzmocnienia unijnej współpracy w zakresie bezpieczeństwa zewnętrznego i obrony.

W trakcie posiedzenia Rady Europejskiej w Brukseli 15 grudnia 2016 r. szefowie państw lub rządów UE skupili się głównie na: sytuacji w Syrii, bezpieczeństwie zewnętrznym i wewnętrznym UE, w tym walce z nielegalną imigracją, stosunkach z Ukrainą, a także rozwoju społeczno-gospodarczym w Europie. Przy okazji szczytu Rady Europejskiej odbyło się też nieformalne spotkanie 27 przywódców państw członkowskich (bez Wielkiej Brytanii), na którym zapowiedziano gotowość do rozpoczęcia negocjacji w sprawie wystąpienia Wielkiej Brytanii z UE niezwłocznie po formalnej notyfikacji zamiaru wyjścia kraju z UE, zgodnie z art. 50 Traktatu o Unii Europejskiej.

4.2. Oświadczenie przywódców 27 państw UE dotyczące negocjacji warunków wyjścia Wielkiej Brytanii z UE

Po nieformalnym spotkaniu przywódców 27 państw UE (bez Wielkiej Brytanii) wydano [oświadczenie](#), w którym podkreślono, że szefowie państw lub rządów 27 państw, a także przewodniczący Rady Europejskiej i przewodniczący KE są gotowi na rozpoczęcie negocjacji z Wielką Brytanią niezwłocznie po notyfikacji zamiaru wyjścia z UE, zgodnie z art. 50 Traktatu o Unii Europejskiej.

W aneksie do oświadczenia przedstawiono także uzgodnienia proceduralne (po stronie UE) dotyczące negocjacji warunków wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. Pierwszym krokiem będzie wydanie przez Radę Europejską wytycznych, które określą ramy negocjacji, a także „ogólne stanowisko” UE. Następnie, na wniosek KE, Rada do spraw Ogólnych przyjmie decyzję zatwierdzającą otwarcie negocjacji. Rada będzie także przyjmować wytyczne negocjacyjne dotyczące zarówno meritum

negocjacji, jak i szczegółowych ustaleń określających relacje między Radą i jej ciałami przygotowawczymi po jednej stronie a unijnym negocjatorem po drugiej. Negocjator, w tym przypadku KE, będzie systematycznie informował Radę Europejską, Radę i Parlament Europejski (PE) o postępach w negocjacjach.

5. Europejski Bank Centralny

5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej

W trakcie [posiedzenia](#) 8 grudnia 2016 r. Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) podjęła decyzję, że stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie. Wynoszą one odpowiednio:

- 0,00% - stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących,
- 0,25% - stopa kredytu w banku centralnym,
- -0,40% - stopa depozytu w banku centralnym na koniec dnia.

Podczas [konferencji](#) prasowej Mario Draghi wskazał, że Rada Prezesów oczekuje, że podstawowe stopy procentowe EBC w długim okresie pozostaną na obecnym lub niższym poziomie. Potwierdził również, że program skupu aktywów (*asset purchase programme*, APP) będzie kontynuowany w obecnej wysokości (80 mld euro miesięcznie) do końca marca 2017 r. Następnie od kwietnia do grudnia 2017 r. (lub, w razie potrzeby, dłużej) skup aktywów w ramach wydłużonego okresu czasu trwania programu będzie prowadzony w wysokości 60 mld euro miesięcznie. Rada zastrzega sobie możliwość zwiększenia wolumenu miesięcznych zakupów lub wydłużenia programu w razie pogorszenia się perspektyw lub warunków finansowych. Spłaty kapitału z tytułu zapadających papierów wartościowych nabytych w ramach programu będą reinwestowane równoległe z przeprowadzanymi zakupami. Rada Prezesów podjęła również decyzję o zmianie niektórych parametrów APP.

5.2. Zmiana parametrów programu skupu aktywów

8 grudnia 2016 r. Rada Prezesów EBC [zdecydowała](#) o zmianie niektórych parametrów APP w celu usprawnienia jego przeprowadzania. Po pierwsze, minimalny okres pozostały do terminu zapadalności aktywów kwalifikowalnych do programu skupu aktywów sektora publicznego (*public sector purchase programme*, PSPP) zostanie skrócony z dwóch lat do roku. Po drugie, skup papierów wartościowych o stopie dochodowości w terminie do wykupu poniżej stopy depozytu EBC będzie możliwy tylko w niezbędnym zakresie. Decyzja zacznie obowiązywać od 2 stycznia 2017 r.

5.3. Wprowadzenie zabezpieczenia gotówkowego w transakcjach pożyczek papierów wartościowych oferowanych w ramach PSPP

Rada Prezesów EBC [zdecydowała](#) 8 grudnia 2016 r. o wprowadzeniu możliwości przyjmowania zabezpieczenia gotówkowego w transakcjach pożyczek papierów wartościowych (*securities lending*, SL) oferowanych w ramach PSPP przez banki centralne Eurosystemu. Aby uniknąć nadmiernego ograniczania aktywności na rynku repo, przyjmowane przez EBC zabezpieczenie gotów-

kowe będzie oprocentowane według niższej z następujących stóp procentowych: stopy depozytowej EBC pomniejszonej o 30 pkt bazowych (tj. obecnie -70 pkt bazowych) albo aktualnej rynkowej stopy repo.

Limit dla zabezpieczeń gotówkowych SL dla Eurosystemu wynosi 50 mld euro. Dzięki tej zmianie ma zostać zwiększona efektywność funkcjonowania SL oraz wdrażania programu PSPP.

5.4. Odpowiedź na konsultacje KE w sprawie przeglądu ram polityki makroostrożnościowej w UE

W opublikowanej 11 grudnia 2016 r. [odpowiedzi](#) EBC na konsultacje KE przedstawiono zmiany, które powinny zostać wprowadzone w regulacjach UE, aby zwiększyć efektywność polityki makroostrożnościowej. EBC popiera kompleksowy przegląd ram makroostrożnościowych w UE (obejmujący głównie pakiet w sprawie wymogów kapitałowych CRDIV/CRR). Rola EBC – w związku z jego nowymi kompetencjami nadzorczymi w unii bankowej – powinna zostać doprecyzowana w unijnym prawodawstwie. Zdaniem EBC należy także jasno rozdzielić kompetencje organów mikro- i makroostrożnościowych w zakresie analiz ryzyka oraz dostępnych narzędzi (m.in. narzędzia z II Filaru powinny być wyłącznie w kompetencjach nadzorców mikroostrożnościowych). Doprecyzowane powinny zostać również zasady koordynacji między tymi organami na poziomie krajowym i na poziomie UE.

EBC widzi również potrzebę uporządkowania, uelastycznienia i uproszczenia zasad stosowania narzędzi makroostrożnościowych, tak aby móc odpowiednio szybko je aktywować. Cele i interakcje między istniejącymi narzędziami makroostrożnościowymi powinny zostać bardziej szczegółowo określone. W związku z tym należy znieść obecny wymóg sekwencyjnego aktywowania instrumentów makroostrożnościowych z CRDIV/CRR oraz wprowadzić jednolity, prosty i zharmonizowany sposób ich aktywacji. Organy makroostrożnościowe (w tym EBC) powinny mieć możliwość wykorzystywania instrumentów makroostrożnościowych także wobec ryzyk i ekspozycji sektorowych, a użycie narzędzi takich jak limity LTV (*loan-to-value*), LTI (*loan-to-income*), DSTI (*debt service-to-income*) powinno zostać włączone do pakietu regulacyjnego CRDIV/CRR, co umożliwiłoby ich stosowanie na zharmonizowanych zasadach w UE. Zdaniem EBC należy również rozszerzyć obowiązek wzajemnego uznawania instrumentów makroostrożnościowych stosowanych w krajach członkowskich UE na inne instrumenty makroostrożnościowe (np. bufor ryzyka systemowego, bufor antycykliczny powyżej 2,5%). EBC zaleca też dodanie do instrumentarium makroostrożnościowego wymogu stabilnego finansowania (NSFR) i wskaźnika dźwigni oraz rozszerzenie tego instrumentarium na sektor pozabankowy.

Ponadto według EBC należy utrzymać jego ścisłą współpracę z ESRB. ESRB powinna w większym stopniu wykorzystywać efekty analiz innych instytucji europejskich, a sama skupić się na własnych analizach ryzyk międzysektorowych i problemów strukturalnych, co wspomogłoby tworze-

nie polityki makroostrożnościowej. EBC postuluje także uproszczenie, ujednoczenie i harmonizację zasad notyfikowania o zastosowaniu krajowych instrumentów makroostrożnościowych. Notyfikacje miałyby być kierowane tylko do ESRB, która w dalszym ciągu koordynowałaby politykę makroostrożnościową między krajami UE.

5.5. Zmiana w zarządzaniu aktywami w ramach programu skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami

15 grudnia 2016 r. Rada Prezesów EBC [zdecydowała](#), że zakupy w ramach programu skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (*asset-backed securities purchase programme*, ABSPP) powinny być w całości przeprowadzane przez banki centralne Eurosystemu. Od 1 kwietnia 2017 r. zakupów tych będą dokonywały jedynie Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique, Deutsche Bundesbank, Banco de España, Banque de France, Banca d'Italia oraz De Nederlandsche Bank.

5.6. Przebieg programu skupu aktywów

W związku z wdrożonymi programami Eurosystem [skupił aktywa](#) o wartości (według stanu na 23 grudnia 2016 r.):

- 51 mld 216 mln euro – w ramach programu skupu aktywów sektora przedsiębiorstw (CSPP);
- 1 bln 259 mld 360 mln euro – w ramach skupu papierów wartościowych wyemitowanych przez sektor publiczny (PSPP);
- 23 mld 46 mln euro – w ramach programu skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABSPP);
- 204 mld 103 mln euro – w ramach trzeciego programu skupu obligacji zabezpieczonych (CBPP3).

5.7. Badanie sytuacji finansowej oraz konsumpcji gospodarstw domowych

EBC [opublikował](#) 23 grudnia 2016 r. wyniki drugiej edycji⁷ badania sytuacji finansowej oraz konsumpcji gospodarstw domowych (*Household Finance and Consumption Survey*, HFCS). Na potrzeby badania przeprowadzono 84 tys. wywiadów w 18 krajach strefy euro oraz w Polsce i na Węgrzech⁸. Pytano głównie o posiadane przez gospodarstwa domowe aktywa i zobowiązania, jak również o kwestie dochodów i konsumpcji.

Według badań majątek netto gospodarstw domowych strefy euro spadł o 10% w latach 2010–2014. Spadek spowodowany jest głównie obniżeniem cen nieruchomości podczas kryzysu gospodarczego. Nierówności majątkowe mierzone współczynnikiem Giniego wzrosły w badanym okresie

⁷ Wyniki pierwszej edycji badań zostały opublikowane w kwietniu 2013 r.

⁸ Dane dotyczące Polski i Węgier obejmują lata 2013–2014.

z 68 do 68,5⁹. Według danych zawartych w [raporcie](#) mediana wysokości majątku badanych gospodarstw domowych wyniosła 104 100 euro. Najbogatsze 10% społeczeństwa posiada majątek wart 496 tys. euro lub większy.

5.8. 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 grudniu następujące opinie:

- do holenderskiej ustawy w sprawie przekazania zadań publicznych dotyczących monet De Nederlandsche Bank (CON/2016/58),
- do słoweńskiej ustawy w sprawie kontroli działalności Banka Slovenije (CON/2016/59),
- do czeskiej ustawy w sprawie uprawnień Česká národní banka do prowadzenia transakcji na rynku finansowym (CON/2016/60).

⁹ 0 wskazuje na całkowitą równość, a 100 – całkowitą nierówność (jedno gospodarstwo domowe posiada cały majątek).

6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

6.1. Komentarz makroostrożnościowy dotyczący implementacji antycyklicznego bufora kapitałowego w UE

ESRB opublikowała 6 grudnia 2016 r. [dokument](#) z serii *Macroprudential Commentaries* podsumowujący dotychczasowe praktyki państw UE w zakresie stosowania antycyklicznego bufora kapitałowego (*countercyclical capital buffer, CCB*). Zgodnie z unijnymi i międzynarodowymi wymogami prawnymi wskaźnikiem uzasadniającym aktywowanie bądź zmianę poziomu CCB jest luka kredytów do PKB (odchylenie wskaźnika kredytów do PKB od jego długoterminowego trendu). Państwa członkowskie mogą modyfikować metodykę jej obliczania oraz stosować dodatkowe wskaźniki w celu uwzględnienia specyfiki rynku krajowego przy podejmowaniu decyzji dotyczących CCB.

Z analizy przedstawionej przez ESRB wynika, że większość państw zdecydowała się na zmodyfikowanie standardowych zasad dotyczących aktywowania CCB. Część dostosowała metodykę, co pozwoliło uzyskać bardziej wiarygodne wyniki dotyczące luki kredytowej do PKB (np. poprzez zmianę definicji kredytu, stosowanie innych technik filtrowania danych czy wykorzystywanie krótszych szeregów czasowych). Ponadto państwa członkowskie wprowadziły dodatkowe wskaźniki, które będą brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji dotyczących CCB. W poszczególnych krajach występuje duże zróżnicowanie zarówno pod względem liczby zastosowanych wskaźników dodatkowych (między 3 a 24), jak i ich rodzajów. Do najczęściej stosowanych należą wskaźniki związane z: akcją kredytową, cenami nieruchomości oraz rachunkiem bieżącym bilansu płatniczego.

6.2. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego

Podczas [posiedzenia](#) Rady Generalnej ESRB, które odbyło się 15 grudnia 2016 r., podkreślono, że głównymi zagrożeniami dla stabilności finansowej w UE są zmiany wyceny premii za ryzyko na globalnych rynkach finansowych oraz słaba kondycja instytucji finansowych. Jako główne przyczyny tych zjawisk wskazano niskie tempo wzrostu gospodarczego oraz niepewność związaną z sytuacją gospodarek rozwijających się. Przeszacowanie premii za ryzyko może mieć negatywny wpływ na banki oraz inne instytucje finansowe w przypadku materializacji ryzyka rynkowego, płynności i stóp procentowych. Rada Generalna omówiła również kwestie makroostrożnościowe związane z kalibracją tzw. ostatecznej stopy *forward*¹⁰ (*ultimate forward rate, UFR*). Wnioski z dyskusji zostaną przedstawione Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA), który na początku 2017 r. będzie zajmował się tym zagadnieniem.

¹⁰ UFR jest wykorzystywana do wyceny przyszłych zobowiązań zakładów ubezpieczeń.

Podczas posiedzenia przyjęto Raport ESRB w sprawie stosowania depozytów zabezpieczających (*margins*) i wskaźników korekty wartości zabezpieczenia (*haircuts*) do celów polityki makroostrożnościowej. W raporcie wskazano, że polityka makroostrożnościowa powinna sprzyjać takim działaniom, które ograniczają ryzyko związane z nadmierną dźwignią oraz procyklicznością wymogów zabezpieczających. Dokument opisuje możliwe sposoby stosowania *margins* i *haircuts* jako instrumentów makroostrożnościowych oraz wskazuje potencjalne wyzwania z tym związane.

Rada Generalna ESRB omówiła czynniki ryzyka, które mogą wpływać na stabilność finansową w UE. Jako główne zagrożenia wskazano zmianę wyceny premii za ryzyko na globalnych rynkach finansowych oraz słabą kondycję instytucji finansowych. Rada Generalna przyjęła również raport w sprawie stosowania depozytów zabezpieczających i wskaźników korekty wartości zabezpieczenia do celów polityki makroostrożnościowej oraz zaakceptowała założenia scenariuszy szokowych na potrzeby testów warunków skrajnych kontrahentów centralnych w 2017 r.

Rada Generalna została poinformowana o wynikach konsultacji prowadzonych z sektorem prywatnym przez grupę zadaniową wysokiego szczebla do spraw bezpiecznych aktywów. Zespół prowadzi analizy dotyczące możliwości wprowadzenia nowego typu papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi. Emisje miałyby składać się z transzy uprzywilejowanych i podporządkowanych, pokrytych zdywersyfikowanym portfelem obligacji skarbowych.

W trakcie posiedzenia zaakceptowano przygotowane przez EBC we współpracy z ESRB scenariusze szokowe na potrzeby testu warunków skrajnych kontrahentów centralnych, który zostanie przeprowadzony przez Europejski Urząd Nadzoru Rynków i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority, ESMA) w 2017 r.

ESRB opublikowała również osiemnastą edycję [*risk dashboard*](#), która zawiera zestawienie wskaźników ilościowych i jakościowych ilustrujących sytuację systemu finansowego w UE.

7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego

7.1. Raport w sprawie czynników ryzyka w sektorze bankowym UE

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (European Banking Authority, EBA) opublikował 2 grudnia 2016 r. dziewiątą edycję [raportu](#) przedstawiającego czynniki ryzyka dla sektora bankowego w UE. Analizy przeprowadzono na podstawie skonsolidowanych danych nadzorczych 157 banków z 29 państw Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG), których aktywa stanowią łącznie ok. 85% aktywów sektora bankowego UE.

Pozycja kapitałowa europejskich banków znów się poprawiła. Pomiedzy czerwcem 2015 r. a czerwcem 2016 r. wskaźnik kapitału podstawowego Tier 1 (*Common Equity Tier 1*, CET1), obliczany zgodnie z wymogami przejściowymi, wzrósł o 80 pkt bazowych – do 13,6%. Obawy w dalszym ciągu jednak budzi jakość aktywów. Wprawdzie wskaźnik kredytów zagrożonych (*non-performing loans*, NPLs) spadł z 6,5% na koniec 2014 r. do 5,4% na koniec czerwca 2016 r., to nadal pozostaje na stosunkowo wysokim poziomie. Dodatkowo występują duże rozbieżności między poszczególnymi krajami – w ponad 1/3 państw UE wskaźnik NPLs przekracza 10%. Źródłem obaw jest również niska rentowność banków. Średni zwrot z kapitału wynosił na koniec czerwca 2016 r. 5,7%, a zatem w porównaniu z sytuacją na koniec czerwca 2015 r. spadł o 100 pkt bazowych, choć w dalszym ciągu utrzymuje się powyżej poziomu z końca 2014 r. Istotnymi zagrożeniami dla sektora bankowego w UE ciągle pozostają ryzyko związane z systemami informatycznymi, w tym ryzyko cyberprzestępczości, oraz ryzyko nieprawidłowego prowadzenia działalności.

Wraz z raportem EBA opublikował również [dane](#) na temat kondycji europejskich banków, przygotowane w ramach tzw. ćwiczenia ujawniającego (*transparency exercise*). Tabele zawierają szczegółowe informacje na temat pozycji kapitałowych, ekspozycji na ryzyko oraz jakości aktywów 131 banków z 24 państw EOG. Przedstawione dane są skonsolidowane i dotyczą stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 30 czerwca 2016 r.

7.2. Raport w sprawie minimalnego wymogu w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych (MREL)

EBA opublikował 14 grudnia 2016 r. ostateczny [raport](#) w sprawie minimalnego wymogu w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*, MREL). EBA, na podstawie postanowień dyrektywy BRR, został zobowiązany do sporządzenia raportu na temat MREL i przedłożenia go KE do końca 2016 r. Raport został opracowany we współpracy z Jednolitą Radą ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji oraz krajowymi organami *resolution*. W prace zaangażowane były również KE i EBC.

Zgodnie z zawartymi w dokumencie szacunkami potrzeby finansowe banków wynikające z konieczności spełnienia wymogu MREL będą wahały się w przedziale od 186 do 276 mld euro. Jednocześnie szacuje się, że spełnienie wymogu przełoży się na wzrost PKB o 17–91 pkt bazowych. Efekt ten ma zostać osiągnięty dzięki niższemu prawdopodobieństwu wystąpienia kryzysu lub obniżeniu jego ewentualnych kosztów.

Biorąc pod uwagę fakt, iż europejskie organy *resolution* nie podjęły jeszcze decyzji w zakresie wysokości MREL dla poszczególnych banków, nie wszystkie kwestie wskazane w BRRD do zbadania przez EBA mogły zostać ocenione w raporcie. Niemniej jednak EBA udało się sformułować główne rekomendacje w zakresie stosowania MREL, które umożliwią poprawę jego technicznej konstrukcji oraz implementację wymogu w zakresie zdolności do całkowitej absorpcji strat (*total loss absorbing capacity*, TLAC) jako integralnego komponentu zasad pokrywania strat w *resolution*.

Zdaniem EBA zmiana podstawy wyliczania MREL (z całkowitych zobowiązań, w tym funduszy własnych, na aktywa wazone ryzykiem oraz, w dalszej perspektywie, na współczynnik dźwigni) powinna zwiększyć spójność między MREL a wymogami kapitałowymi. Sugerowane zmiany obejmują także postulat utrzymywania buforów kapitałowych ponad wymogiem MREL (w celu uniknięcia podwójnego liczenia CET1). EBA uważa, że wymóg powinien być spełniany przez banki w sposób ciągły, dlatego należy zwiększyć uprawnienia organów *resolution* w przypadku niespełnienia wymogu MREL. Wśród ważnych rekomendacji EBA należy wskazać również propozycję, aby co najmniej pewna część MREL była spełniana za pomocą podporządkowanych instrumentów finansowych (docelowo 14,5% aktywów wazonych ryzykiem dla globalnych banków o znaczeniu systemowym oraz 13,5% aktywów wazonych ryzykiem dla innych instytucji o znaczeniu systemowym). EBA wskazuje także, że w przypadku grup bankowych zdolność do absorpcji strat powinna być odpowiednio rozdystrybuowana w grupie w zależności od strategii *resolution*.

7.3. Wytyczne w sprawie wymogów dotyczących ujawnień w ramach III Filaru

EBA opublikował 14 grudnia 2016 r. [wytyczne](#) w sprawie wymogów dotyczących ujawniania informacji w ramach III Filaru. Wytyczne te mają zapewnić, że ogłoszone w styczniu 2015 r. przez Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego (Basel Committee on Banking Supervision, BCBS) skorygowane standardy dotyczące III Filaru będą stosowane przez banki działające w UE w sposób spójny i zgodny z wymogami określonymi w CRR. Zakres wytycznych EBA pokrywa się z zakresem nowych standardów BCBS, z wyłączeniem sekurytyzacji, która jest obecnie przedmiotem dyskusji w UE, oraz tych wymogów określonych w CRR, które zostały już doprecyzowane w innych standardach technicznych i wytycznych EBA (np. fundusze własne i wskaźnik dźwigni). Zobowiązane do stosowania wytycznych będą przede wszystkim globalne oraz inne instytucje o zna-

czeniu systemowym, przy czym nadzorcy będą mogli nałożyć ten obowiązek również na inne instytucje. Termin wejścia wytycznych w życie określono na 31 grudnia 2017 r., jednak EBA zachęca globalne instytucje o znaczeniu systemowym do wprowadzenia ich przed końcem 2016 r.

7.4. Informacja na temat planów przeprowadzenia kolejnych testów warunków skrajnych sektora bankowego w 2018 r.

21 grudnia 2016 r. EBA [poinformował](#), że kolejne testy warunków skrajnych sektora bankowego zostaną przeprowadzone w 2018 r. Zapewni to organom nadzorczym i uczestnikom rynku wystarczający czas na pełne przeanalizowanie danych i wykorzystanie wniosków z ostatniego badania, którego wyniki opublikowano w lipcu 2016 r. EBA zapowiedział niezwłoczne rozpoczęcie prac nad metodyką testów zaplanowanych na 2018 r. Podkreślił również, że zagrożenia i czynniki ryzyka dla sektora bankowego w UE w dalszym ciągu będą na bieżąco monitorowane przez krajowe organy nadzoru oraz EBA. W 2017 r. EBA opublikuje dane na temat kondycji europejskich banków, przygotowane w ramach corocznego *transparency exercise*.

7.5. Raport w sprawie wpływu wymogu pokrycia płynności na funkcjonowanie rynków finansowych oraz przeglądu jego stopniowego wprowadzania

W opublikowanym 21 grudnia 2016 r. [raporcie](#) EBA przedstawił analizę wpływu specyfikacji wymogu pokrycia płynności (*Liquidity Coverage Ratio*, LCR) na profil działalności instytucji finansowych oraz stabilność i właściwe funkcjonowanie rynków finansowych w UE. Obowiązek corocznego przygotowywania przez EBA raportów w tym zakresie wynika z art. 509 CRR. W dokumencie zaprezentowano również wnioski z przeglądu stopniowego wdrażania LCR¹¹ przeprowadzonego zgodnie z art. 461 CRR.

Badanie przeprowadzono na podstawie danych na dzień 31 grudnia 2015 r., pozyskanych od 194 banków z 17 państw członkowskich UE. Analizy wykazały dalszą poprawę LCR w UE – na koniec 2015 r. wynosił on średnio 134%. Docelowy wymóg LCR na poziomie co najmniej 100% spełniałoby 90% badanych banków. W przypadku pozostałych łączne niedobory płynności wyniosłyby 10,9 mld euro. Ponadto EBA nie znalazł żadnych istotnych dowodów na to, że okres stopniowego wprowadzania LCR powinien zostać wydłużony. Postuluje zatem, żeby docelowy LCR obowiązywał od 1 stycznia 2018 r., zgodnie z pierwotnymi zapisami CRR.

7.6. Raport w sprawie procykliczności wymogów kapitałowych

EBA opublikował 22 grudnia 2016 r. [raport](#) oceniający w jakim stopniu zasady nakładania wymogów kapitałowych na banki, zgodne z pakietem CRDIV/CRR, powodują niezamierzone efekty procykliczne w postaci pogłębiania wahań cyklu koniunkturalnego, wzmacniając jego powiązania

¹¹ Zgodnie z art. 460 ust. 2 CRR LCR jest wprowadzany stopniowo, zgodnie z następującymi etapami: a) 60% wymogu w 2015 r., b) 70% – od 1 stycznia 2016 r., c) 80% – od 1 stycznia 2017 r., d) 100% – od 1 stycznia 2018 r.

z gospodarką realną. Raport przygotowany na potrzeby KE przy współpracy z ESRB i EBC wpisuje się w trwającą dyskusję nad reformą ram polityki makroostrożnościowej w UE. Wyniki badań empirycznych z raportu wskazują, że aktywa banków ważone ryzykiem od 2008 r. utrzymywały się na stabilnym poziomie, a parametry ryzyka wykorzystywane do ich obliczania nie były procykliczne. Brak jest ponadto statystycznie istotnej korelacji między cyklem koniunkturalnym a wartością aktywów ważonych ryzykiem. Zauważono również, że polityka kredytowa banków, na skutek wprowadzenia CRDIV/CRR, jest w większym stopniu determinowana przez czynniki makroekonomiczne niż przez wyższe wymogi kapitałowe. Analiza nie potwierdziła występowania procykliczności, która wynikałaby z wrażliwości wymogów kapitałowych banków na skalę podejmowanego ryzyka. W związku z tym EBA rekomenduje pozostawienie obecnego podejścia do kształtowania wymogów kapitałowych dla banków oraz dalsze analizy antycyklicznych instrumentów ostrożnościowych.

8. Inne

8.1. Deklaracja w sprawie celów i priorytetów legislacyjnych UE w 2017 r.

13 grudnia 2016 r. została podpisana pierwsza wspólna [deklaracja](#) PE, KE oraz prezydencji słowackiej określająca priorytetowe inicjatywy ustawodawcze UE, których realizację przewidziano w 2017 r. Wszystkie powyższe instytucje unijne zobowiązały się m.in. do sprawniejszego działania w urzeczywistnianiu zadeklarowanych celów i priorytetów legislacyjnych. W deklaracji wskazano również na inicjatywy, które zostaną potraktowane priorytetowo w procesie legislacyjnym przewidzianym w 2017 r.: pobudzenie zatrudnienia, wzrostu gospodarczego i inwestycji; wspieranie wysokiego poziomu wykształcenia i zatrudnienia, ochronę socjalną, przeciwdziałanie wykluczeniu społecznemu oraz ochronę zdrowia (społeczny wymiar UE); poprawę bezpieczeństwa obywateli UE, jak również realizację celów unii energetycznej oraz przeciwdziałanie skutkom zmian klimatycznych.

Zapowiedzi wydarzeń w styczniu 2017 r.

Data	Wydarzenie
11 stycznia	posiedzenie Rady Prezesów EBC z decyzją w sprawie polityki pieniężnej
16–19 stycznia	sesja plenarna PE
19 stycznia	posiedzenie Rady Prezesów EBC bez decyzji w sprawie polityki pieniężnej
24 stycznia	posiedzenie Rady Ecofin
30–31 stycznia	posiedzenie EIOPA

Wykaz skrótów

ABSPP	<i>asset-backed securities purchase programme</i> , program Europejskiego Banku Centralnego skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami
AHWP	Ad Hoc Working Party on Strengthening the Banking Union, doraźna grupa robocza do spraw wzmocnienia unii bankowej
APP	<i>asset purchase programme</i> , program skupu aktywów
BCBS	Basel Committee on Banking Supervision, Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego
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
CCB	<i>countercyclical capital buffer</i> , antycykliczny bufor kapitałowy
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
DSTI	<i>debt service-to-income</i> , współczynnik kosztów obsługi zadłużenia do dochodu
EBA	<i>European Banking Authority</i> , Europejski Urząd Nadzoru Bankowego
EBC	Europejski Bank Centralny
EDIS	<i>European Deposit Insurance Scheme</i> , europejski system ubezpieczenia depozytów
EFSI	<i>European Fund for Strategic Investments</i> , Europejski Fundusz na rzecz Inwestycji Strategicznych
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
ESM	European Stability Mechanism, Europejski Mechanizm Stabilności
ESMA	European Securities and Markets Authority, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
ESRB	European Systemic Risk Board, Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
FTT	<i>Financial Transaction Tax</i> , podatek od transakcji finansowych
GMI	<i>Guaranteed Minimum Income</i> , gwarantowany dochód minimalny

HCAP	Hellenic Corporation of Assets and Participations, Fundusz Prywatyzacji i Inwestycji
HFCS	<i>Household Finance and Consumption Survey</i> , badanie sytuacji finansowej oraz konsumpcji gospodarstw domowych
IGA	<i>intergovernmental agreement</i> , umowa międzyrządowa o przekazywaniu i uwspólnianiu składek na rzecz jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji
KE	Komisja Europejska
LCR	<i>Liquidity Coverage Ratio</i> , wymóg pokrycia płynności
LTI	<i>loan-to-income</i> , współczynnik wysokości kredytu do dochodu
LTV	<i>loan-to-value</i> , współczynnik wysokości kredytu do wartości zabezpieczenia
MREL	<i>Minimum Requirement on Eligible Liabilities</i> , wymóg w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych
NPLs	<i>non-performing loans</i> , kredyty zagrożone
NSFR	<i>Net Stable Funding Ratio</i> , wskaźnik stabilnego finansowania długoterminowego
PE	Parlament Europejski
PKB	produkt krajowy brutto
PSPP	<i>public sector purchase programme</i> , program Europejskiego Banku Centralnego skupu papierów wartościowych wyemitowanych przez sektor publiczny
Rada	Rada Unii Europejskiej
SL	<i>securities lending</i> , instrumenty pożyczkowe

SRF	Single Resolution Fund, jednolity fundusz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji
SRM	<i>Single Resolution Mechanism</i> , mechanizm restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków
TLAC	<i>Total Loss Absorbing Capacity</i> , wymóg w zakresie zdolności do całkowitej absorpcji strat
UE	Unia Europejska
UFR	<i>Ultimate forward rate</i> , ostateczna stopa <i>forward</i>
VAT	<i>Value Added Tax</i> , podatek od wartości dodanej

Autorzy i źródła

Autorzy

Komisja Europejska – Magdalena Gąsior, Małgorzata Szcześ, Honorata Wyganowska

Rada Unii Europejskiej – Maria Majkowska, Małgorzata Potocka

Eurogrupa – Maria Majkowska

Rada Europejska – Magdalena Gąsior, Małgorzata Potocka

Europejski Bank Centralny – Anna Górska, Paweł Smaga, Aleksandra Wesołowska,
Honorata Wyganowska

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego – Martyna Migąła, Aleksandra Pilarska

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego – Magdalena Kozińska, Martyna Migąła, Paweł Smaga

Inne – Małgorzata Szcześ

Zapowiedzi wydarzeń w styczniu 2017 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

