

**NBP**

Narodowy Bank Polski

Marzec 2018 r.

# Przegląd Spraw Europejskich



Marzec 2018 r.

---

# Przegląd Spraw Europejskich

Wydział Integracji Europejskiej Departamentu Zagranicznego  
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej  
Warszawa, 2018 r.

## Najważniejsze w tym miesiącu

### ▪ Zimowy pakiet dokumentów w ramach semestru europejskiego

Komisja Europejska (KE) zaprezentowała 7 marca 2018 r. pakiet dokumentów w ramach tzw. semestru europejskiego. Przedstawiono w nim roczną analizę sytuacji gospodarczej i społecznej w poszczególnych państwach członkowskich. W 27 sprawozdaniach krajowych uwzględniono ocenę postępów w realizacji zaleceń krajowych oraz ocenę ewentualnych zakłóceń równowagi makroekonomicznej.

[więcej w pkt 1.1](#)

### ▪ Publikacja pakietu dokumentów dotyczących unii rynków kapitałowych

W dniach 8–14 marca 2018 r. KE opublikowała pakiet propozycji legislacyjnych w odniesieniu do unii rynków kapitałowych. Dotyczą one: europejskich dostawców usług w zakresie finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw, prawa właściwego w odniesieniu do skutków cesji wierzytelności dla osób trzecich, obligacji zabezpieczonych, transgranicznej dystrybucji funduszy inwestycyjnych i ekspozycji nieobsługiwanych. Pozostałe propozycje legislacyjne planowane w ramach unii rynków kapitałowych mają zostać opublikowane przez KE do maja 2018 r.

[więcej w pkt 1.2.](#)

### ▪ Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego

Rada Generalna Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (*European Systemic Risk Board, ESRB*) omówiła czynniki ryzyka dla stabilności finansowej w UE. Stwierdzono, że pomimo poprawy perspektyw stabilności finansowej w UE ryzyko systemowe wciąż utrzymuje się na podwyższonym poziomie. Przedmiotem dyskusji był również wpływ sektora ubezpieczeń na stabilność finansową oraz raport dotyczący działań makroostrożnościowych podejmowanych przez kraje UE w 2017 r.

[więcej w pkt 7.3](#)

---

# Spis treści

1. Komisja Europejska	5
1.1. Zimowy pakiet dokumentów w ramach semestru europejskiego	5
1.2. Publikacja pakietu dokumentów dotyczących unii rynków kapitałowych	6
1.3. Plan działania na rzecz zrównoważonego finansowania	8
1.4. Plan działania w sprawie technologii finansowych	9
1.5. Pakiet w sprawie kredytów zagrożonych w UE	10
1.6. Propozycja opodatkowania działalności cyfrowej	10
2. Rada Unii Europejskiej	12
2.1. Posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych	12
3. Eurogrupa	13
3.1. Posiedzenie Eurogrupy 12 marca 2018 r.	13
4. Rada Europejska	14
4.1. Posiedzenie szefów państw lub rządów w dniach 22–23 marca 2018 r.	14
4.2. Posiedzenie Rady Europejskiej (art. 50) w dniu 23 marca 2018 r.	14
4.3. Szczyt strefy euro 23 marca 2018 r.	15
5. Parlament Europejski	16
5.1. Wystąpienie przewodniczącej Rady ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji w PE	16
6. Europejski Bank Centralny	17
6.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej	17
6.2. Drugie konsultacje w sprawie nowej niezabezpieczonej stopy procentowej	17
6.3. Uzupełnienie wytycznych EBC dla banków w sprawie kredytów zagrożonych	17
6.4. Raport roczny z działalności nadzorczej za 2017 r.	18
6.5. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych	18
6.6. Przebieg programu skupu aktywów	19
7. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego	20
7.1. Odpowiedź Sekretariatu Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego na dokument konsultacyjny KE w sprawie oceny jakości sprawozdawczości nadzorczej	20
7.2. Opinie w sprawie planów zastosowania przez władze krajowe instrumentów makroostrożnościowych na podstawie art. 458 CRR	21
7.3. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego	21
7.4. Nowe wskaźniki ESRB monitorowania kontrahentów centralnych	22
8. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	24
8.1. Raport na temat wpływu Bazylei III i CRD IV/CRR na sektor bankowy	24

8.2. Konsultacje w sprawie wytycznych dotyczących zarządzania portfelami ekspozycji nieobsługiwanych i kredytów restrukturyzowanych w bankach	25
8.3. Opinia techniczna EBA dla KE w sprawie propozycji wprowadzenia nowych wymogów mikroostrożnościowych dotyczących minimalnego poziomu rezerw dla ekspozycji nieobsługiwanych	25
8.4. Opinia w sprawie planów zastosowania przez władze francuskie instrumentu makroostrożnościowego na podstawie art. 458 CRR	26
8.5. Plan działań związanych z FinTech	26
8.6. Raport Europejskich Urzędów Nadzoru w sprawie Big Data	27
9. Inne	29
9.1. Brexit – przebieg negocjacji i ustalenia	29
Zapowiedzi wydarzeń w kwietniu 2018 r.	30
Wykaz skrótów	31
Autorzy i źródła	35

# 1. Komisja Europejska

## 1.1. Zimowy pakiet dokumentów w ramach semestru europejskiego

W dniu 7 marca 2018 r. KE opublikowała tzw. zimowy pakiet dokumentów w ramach semestru europejskiego. W jego skład wchodzi:

- [sprawozdania krajowe](#),
- [komunikat](#) podsumowujący sprawozdania krajowe,
- [sprawozdania](#) ze szczególnego monitorowania w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej,
- roczny [program](#) prac na potrzeby programu wspierania reform strukturalnych na 2018 r.

W 27 sprawozdaniach krajowych<sup>1</sup> KE zaprezentowała postępy państw członkowskich w realizacji priorytetów gospodarczych i społecznych. KE wskazała, że w Unii Europejskiej (UE) utrzymuje się stabilny wzrost gospodarczy (według szacunków KE w 2018 r. PKB Unii wzrośnie o 2,3%, a w 2019 r. o 2,0%), jednak różni się on w poszczególnych krajach. W niektórych państwach członkowskich słabości strukturalne hamują wzrost oraz proces konwergencji. KE oceniła, że państwa członkowskie osiągnęły największe postępy we wdrażaniu reform w dziedzinie usług finansowych, polityce fiskalnej i zarządzaniu finansami publicznymi. Wolne tempo wprowadzania zmian odnotowano natomiast na rynku usług, w szczególności w budownictwie, nieruchomościach i usługach dla biznesu.

---

*KE zaprezentowała 7 marca 2018 r. pakiet dokumentów w ramach tzw. semestru europejskiego. Przedstawiono w nim roczną analizę sytuacji gospodarczej i społecznej w poszczególnych państwach członkowskich. W 27 sprawozdaniach krajowych uwzględniono ocenę postępów w realizacji zaleceń krajowych oraz ocenę ewentualnych zakłóceń równowagi makroekonomicznej.*

---

Opublikowane w pakiecie sprawozdania ze szczególnego monitorowania w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej (*Macroeconomic Imbalance Procedure*, MIP) obejmują szczegółową analizę sytuacji ekonomicznej (*in-depth review*, IDR), którą przeprowadzono dla 12 krajów wskazanych w *Raporcie Mechanizmu Ostrzegawczego na 2018 r.* z listopada 2017 r. Analiza miała na celu wykrycie ewentualnych nierównowag makroekonomicznych. KE nie stwierdziła zakłóceń równowagi gospodarczej w Słowenii. Liczba krajów, w których zidentyfikowano

---

<sup>1</sup> KE nie opublikowała sprawozdania krajowego dla Grecji, która jest objęta odrębnym programem wsparcia stabilności.

nadmierne zakłócenia, spadła z sześciu do trzech<sup>2</sup> w porównaniu z poprzednim rokiem. Pewne zakłócenia równowagi wykryto w ośmiu krajach<sup>3</sup>.

Po raz pierwszy w sprawozdaniach krajowych skoncentrowano się na priorytetach europejskiego filaru praw socjalnych, który przyjęto w listopadzie 2017 r. W tym roku KE szczególną uwagę poświęciła kwestii zapewnienia równego dostępu do rynku pracy, warunkom pracy oraz funkcjonowaniu krajowych systemów zabezpieczeń społecznych.

KE przyjęła też plan prac na 2018 r. na potrzeby programu wspierania reform strukturalnych. W dokumencie zdefiniowano obszary pomocy dla państw członkowskich w przeprowadzeniu reform, zwłaszcza wskazanych jako priorytetowe.

Pakiet zimowy stanowi podstawę do opracowania rocznych programów krajowych, które państwa członkowskie powinny przedstawić do połowy kwietnia.

## 1.2. Publikacja pakietu dokumentów dotyczących unii rynków kapitałowych

W dniach 8–14 marca br. KE przyjęła pakiet projektów legislacyjnych służących pogłębieniu unii rynków kapitałowych. Zawiera on:

- Projekt [rozporządzenia](#) w sprawie europejskich dostawców usług w zakresie finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw wraz z projektem [dyrektywy](#) zmieniającej dyrektywę 2014/66 w sprawie rynków instrumentów finansowych (MIFID II) (opublikowany 8 marca br.)

Celem inicjatywy jest zwiększenie dostępu do finansowania przedsiębiorstw innowacyjnym, przedsiębiorstwom typu *start-up* i innym przedsiębiorstwom nienotowanym. Dzięki rozporządzeniu dostawcy usług w zakresie finansowania społecznościowego będą mogli się ubiegać o znak UE, który umożliwi im, pod pewnymi warunkami, rozszerzenie działalności na całą UE. Inicjatywa jest częścią *Planu działania ws. technologii finansowych*, także opublikowanego 8 marca br.<sup>4</sup>

- Projekt [rozporządzenia](#) w sprawie prawa właściwego w odniesieniu do skutków cesji wierzytelności dla osób trzecich (wraz z [komunikatem](#) w sprawie prawa właściwego w odniesieniu do skutków rozporządzających transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe; w komunikacie sprecyzowano stanowisko KE na temat istotnych aspektów dorobku prawnego UE w odniesieniu do prawa właściwego w odniesieniu do skutków rozporządzających transakcji w obrocie papierami wartościowymi – opublikowane 12 marca br.)

---

<sup>2</sup> Chorwacja, Cypr, Włochy.

<sup>3</sup> Bułgaria, Francja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Niemcy, Portugalia, Szwecja.

<sup>4</sup> Więcej na temat planu działania w pkt [1.4](#).

Projekt rozporządzenia określa zasady rozstrzygania sporów o to, które prawo krajowe ma zastosowanie przy ustalaniu, kto ma tytuł prawny do wierzytelności po jej przelewie w transakcji transgranicznej. Co do zasady miałyby to być prawo państwa, w którym zbywca ma miejsce zwykłego pobytu – bez względu na to, w którym państwie członkowskim sądy lub organy dokonują rozpoznania sprawy.

- **Projekty dyrektywy i rozporządzenia w sprawie obligacji zabezpieczonych** (opublikowane 12 marca br.)

Projekt [dyrektywy](#) definiuje podstawowe cechy obligacji zabezpieczonych, wobec których będzie można stosować nazwę „europejskich obligacji zabezpieczonych”. W dyrektywie określono także zasady szczególnego nadzoru publicznego oraz wymogi informacyjne w stosunku do tych instrumentów. Projekt [rozporządzenia](#) dotyczy głównie zmian rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych (*Capital Requirements Regulation, CRR*) w zakresie preferencyjnego traktowania „europejskich obligacji zabezpieczonych” na potrzeby ustalania wymogu kapitałowego. Proponowane zmiany mają na celu ułatwienie stosowania na większą skalę obligacji zabezpieczonych jako stabilnego i korzystnego źródła finansowania dla instytucji kredytowych, zwłaszcza w przypadku rynków słabiej rozwiniętych.

- **Projekt [dyrektywy](#) zmieniającej dyrektywę zawierającą przepisy dotyczące przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe** (*Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, UCITS*) i **dyrektywę w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi** (*Alternative Investment Fund Managers, AIFM*) oraz **projekt [rozporządzenia](#) w sprawie ułatwienia transgranicznej dystrybucji funduszy zbiorowego inwestowania zmieniającego rozporządzenie w sprawie europejskich funduszy *venture capital*** (EuVECA) i **rozporządzenie w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej** (*EU Social Entrepreneurship Funds, EuSEF*) (opublikowane 12 marca br.)

Projekty zakładają zmniejszenie barier regulacyjnych transgranicznej dystrybucji wszelkiego rodzaju funduszy inwestycyjnych w UE, aby doprowadzić do prostszej, szybszej i tańszej transgranicznej dystrybucji ich jednostek.

- **Projekty legislacyjne (projekt dyrektywy i nowelizacji rozporządzenia CRR) dotyczące ekspozycji nieobsługiwanych** (opublikowane 14 marca br.)<sup>5</sup>

Elementem pakietu projektów legislacyjnych dotyczących unii rynków kapitałowych jest także komunikat *Plan działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego*<sup>6</sup>.

---

*W dniach 8–14 marca KE opublikowała pakiet propozycji legislacyjnych odnoszących się do unii rynków kapitałowych. Dotyczą one: europejskich dostawców usług w*

---

<sup>5</sup> Więcej na temat pakietu dotyczącego kredytów zagrożonych w pkt [1.5](#).

<sup>6</sup> Więcej na temat planu działania w pkt [1.3](#).



*zakresie finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw, prawa właściwego w odniesieniu do skutków cesji wierzytelności dla osób trzecich, obligacji zabezpieczonych, transgranicznej dystrybucji funduszy inwestycyjnych i ekspozycji nieobsługiwanych. Wszystkie propozycje legislacyjne planowane w ramach unii rynków kapitałowych mają zostać opublikowane przez KE do końca maja 2018 r.*

---

Podsumowanie dotyczące opisanych dokumentów zawarto w [komunikacie](#) *Dokończenie budowy unii rynków kapitałowych do roku 2019 – czas przyspieszyć realizację*. Zgodnie z komunikatem do końca maja 2018 r. KE przedstawi wszystkie inicjatywy ustawodawcze, które zostały ogłoszone w planie działania na rzecz unii rynków kapitałowych z 2015 r. oraz w przeglądzie śródkresowym z 2017 r. KE wezwała Parlament Europejski (PE) i Radę Unii Europejskiej (Radę) do przyspieszenia prac nad wszystkimi oczekującymi na przyjęcie wnioskami ustawodawczymi istotnymi dla ukończenia budowy unii rynków kapitałowych, tak aby zapewnić ich przyjęcie najpóźniej przed wyborami do PE w połowie 2019 r.

### **1.3. Plan działania na rzecz zrównoważonego finansowania**

KE zaproponowała 8 marca br. [plan działania](#) na rzecz zrównoważonego finansowania. Koncentruje się w nim na realizacji trzech zadań:

- reorientacji przepływów kapitałowych w kierunku zrównoważonych inwestycji w celu osiągnięcia trwałego wzrostu gospodarczego sprzyjającego włączeniu społecznemu,
- zarządzaniu ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian klimatu, klęsk żywiołowych, degradacji środowiska i problemów społecznych,
- wspieraniu przejrzystości i długofalowej działalności finansowej i gospodarczej.

KE jest zdecydowana pomagać inwestorom dbającym o zrównoważony rozwój w wyborze odpowiednich projektów i przedsiębiorstw. Rynki kapitałowe będą miały decydujące znaczenie dla reorientacji przepływów kapitału w kierunku inwestycji w sektory, które mogą przyczynić się do stabilności gospodarki. Wspieranie zrównoważonych inwestycji zostało uznane za priorytet w śródkresowym przeglądzie funkcjonowania unii rynków kapitałowych. Aby opracować nadrzędną strategię w tej dziedzinie, KE powołała pod koniec 2016 r. grupę ekspertów wysokiego szczebla do spraw zrównoważonego finansowania. Grupa ekspertów opublikowała 31 stycznia br. sprawozdanie końcowe, w którym przedstawiła kompleksową wizję strategii zrównoważonego finansowania w UE i zaproponowała m.in.:

- wprowadzenie systemu klasyfikacji (taksonomii), mające ułatwić wyjaśnienie uczestnikom rynku pojęcia „zrównoważone”,
- doprecyzowanie obowiązków inwestorów w dążeniu do osiągnięcia większej równowagi systemu finansowego,

- pełniejsze ujawnianie przez instytucje finansowe i przedsiębiorstwa, w jaki sposób uwzględniają zrównoważony rozwój w procesie podejmowania decyzji,
- wprowadzenie ogólnounijnego oznakowania dla ekologicznych funduszy inwestycyjnych,
- objęcie zrównoważonego finansowania mandatem europejskich urzędów nadzoru,
- wprowadzenie normy europejskiej dotyczącej obligacji ekologicznych.

Plan działania KE opiera się na ww. elementach i przedstawia wiele przedsięwzięć, których realizacja ma prowadzić do osiągnięcia zakładanych celów.

#### 1.4. Plan działania w sprawie technologii finansowych

KE [opublikowała](#) 8 marca br. plan działania dotyczący technologii finansowych FinTech<sup>7</sup>. Jest on wynikiem dotychczasowej pracy grupy zadaniowej, zajmującej się w ramach KE od listopada 2016 r. technologiami finansowymi, oraz zeszłorocznych konsultacji publicznych. Stanowi część planu działania w sprawie budowy unii rynków kapitałowych oraz dążenia do utworzenia jednolitego rynku cyfrowego.

Opublikowany plan ma prowadzić do lepszego wykorzystania szans, jakie stwarzają innowacje wykorzystujące nowe technologie w usługach finansowych. Wyznacza trzy główne cele: (i) wspieranie innowacyjnych modeli biznesowych, (ii) zwiększanie absorpcji nowych technologii przez sektor finansowy oraz (iii) zwiększanie cyberbezpieczeństwa i integralności systemu finansowego. Wśród zaplanowanych działań znalazły się m.in.:

- utworzenie europejskiego laboratorium FinTech (*EU FinTech Laboratory*), w ramach którego władze krajowe mogłyby współpracować z przedsiębiorcami na zasadach niekomercyjnych;
- prowadzenie konsultacji w zakresie promowania digitalizacji danych dotyczących spółek notowanych na giełdzie (oraz łączenia krajowych baz danych);
- organizowanie warsztatów na temat cyberbezpieczeństwa;
- zaprezentowanie wytycznych dotyczących najlepszych praktyk w zakresie tworzenia tzw. piaskownic regulacyjnych<sup>8</sup>, wypracowanych przez Europejskie Urzędy Nadzoru (*European Supervisory Authorities, ESAs*);
- raportowanie o wyzwaniach związanych z kryptoaktywami za pośrednictwem [utworzonego](#) w lutym Unijnego Obserwatorium i Forum ds. Łańcucha Bloków (technologii *blockchain*); KE

---

<sup>7</sup> Zgodnie z opracowaną przez Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego definicją FinTech to: innowacje finansowe, które wykorzystują nowoczesne technologie i mogą doprowadzić do powstania nowych modeli biznesowych, zastosowań, procesów i produktów, mających istotny wpływ na rynki i instytucje finansowe oraz świadczenie usług finansowych.

<sup>8</sup> Piaskownica regulacyjna (*regulatory sandbox*) polega na wydzieleniu bezpiecznego środowiska prawnego i organizacyjnego, w którym uczestnicy rynku mogą tworzyć, oferować i testować nowe usługi finansowe, po uzyskaniu ograniczonego zezwolenia na prowadzenie działalności normalnie podlegającej licencjonowaniu, przy ograniczonych wymogach regulacyjnych.

prowedzi równiez prace nad kompleksowà strategià obejmujàcà technologiè rozproszonych rejestrów (*distributed ledger technology, DLT*) i *blockchain* dla wszystkich sektorów gospodarki.

Dodatkowo KE zapowiedziała utworzenie grupy eksperckiej, która przeanalizuje, czy europejskie prawo w zakresie usług finansowych jest dostosowane do nowych technologii. Publikacja raportu z wnioskami z badań jest zaplanowana na drugi kwartał 2019 r.

### 1.5. Pakiet w sprawie kredytów zagrożonych w UE

KE zaproponowała 14 marca br. pakiet legislacyjny, który ma pomóc rozwiązać problem ekspozycji nieobsługiwanych (*non-performing exposures, NPE*) w UE. W skład pakietu wchodzi:

- **Projekt dyrektywy w sprawie instytucji prowadzących w imieniu kredytodawców administrację i obsługę umów kredytowych, nabywców portfeli kredytowych oraz egzekucji zabezpieczeń**

Celem dyrektywy jest umożliwienie przyspieszonej pozasądowej egzekucji w przypadku kredytów zabezpieczonych (z wyłączeniem kredytów konsumenckich) oraz dalszy rozwój wtórnych rynków kredytów zagrożonych (*non-performing loans, NPLs*) dzięki harmonizacji wymogów i utworzeniu jednolitego rynku obsługi kredytów przez osoby trzecie, a także umożliwienie przenoszenia kredytów bankowych na osoby trzecie w UE.

- **Nowelizacja rozporządzenia CRR w zakresie minimalnego pokrycia strat dla NPE**

Celem rozporządzenia jest ograniczenie ryzyka braku wystarczającego zabezpieczenia przed ewentualnymi stratami z tytułu nowo powstałych NPLs w bilansach banków oraz zapobieganie narastaniu takich kredytów.

- **Techniczny plan działania dotyczący sposobu tworzenia krajowych spółek zarządzania aktywami**

Plan działania ma charakter niewiążący i zawiera jednolite zasady w zakresie tworzenia i funkcjonowania spółek zarządzających aktywami oraz kierowania nimi. Opiera się na doświadczeniach istniejących spółek oraz wypracowanych przez nie najlepszych praktykach.

Projekt dyrektywy oraz projekt rozporządzenia są obecnie przedmiotem prac PE oraz Rady.

### 1.6. Propozycja opodatkowania działalności cyfrowej

W dniu 23 marca br. KE [zaproponowała](#) dwa wnioski ustawodawcze, które mają wprowadzić bardziej sprawiedliwe opodatkowanie działalności cyfrowej w UE.

Pierwsza inicjatywa, tj. wspólna reforma przepisów unijnych dotyczących podatku od osób prawnych z tytułu działalności cyfrowej, ma na celu zmianę przepisów dotyczących podatku od osób prawnych, tak aby zyski ujmowano i opodatkowywano w miejscu, gdzie przedsiębiorstwa często

kontaktują się z użytkownikami za pośrednictwem kanałów cyfrowych. W ten sposób utrzymany będzie rzeczywisty związek między państwem, w którym wypracowywane są zyski, a państwem, w którym podlegają one opodatkowaniu. Intencją KE jest zapewnienie, aby przedsiębiorstwa internetowe miały wkład w finanse publiczne tak samo jak tradycyjne przedsiębiorstwa.

Drugi wniosek ustawodawczy stanowi odpowiedź KE na apele kilku państw członkowskich o wprowadzenie tymczasowego podatku, obejmującego główne rodzaje działalności cyfrowej, które obecnie wymykają się opodatkowaniu w UE. Są to m.in. dochody:

- ze sprzedaży przestrzeni reklamowej w internecie,
- z działalności w zakresie pośrednictwa internetowego, która zapewnia użytkownikom możliwość interakcji z innymi użytkownikami i może im ułatwiać zawieranie między sobą transakcji sprzedaży towarów i usług,
- ze sprzedaży danych generowanych dzięki wykorzystaniu informacji przekazanych przez użytkowników.

Zgodnie z propozycją KE dochody z takiego podatku zasilająby państwo członkowskie, w którym znajdują się użytkownicy. Podatkiem byłyby obciążone wyłącznie te przedsiębiorstwa, które w skali globalnej osiągają łączne roczne przychody w wysokości 750 mln euro, a w skali UE – przychody w wysokości 50 mln euro.

Propozycja KE stanowi wkład w międzynarodową debatę mającą na celu uregulowanie tej kwestii na szczeblu globalnym.

## 2. Rada Unii Europejskiej

### 2.1. Posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych

W trakcie posiedzenia Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych (Economic and Financial Affairs Council, Ecofin) 13 marca 2018 r. ministrowie omówili stan prac w odniesieniu do środków ograniczania ryzyka w unii bankowej (nie osiągnięto porozumienia). Ponadto dyskutowali o wdrożeniu zaleceń dla krajów członkowskich w ramach semestru europejskiego, ze szczególnym uwzględnieniem wzrostu produktywności.

Rada zaakceptowała nowelizację dyrektywy w sprawie współpracy administracyjnej dotyczącej obowiązkowej automatycznej wymiany informacji podatkowych w odniesieniu do raportowanych uzgodnień transgranicznych<sup>9</sup> oraz zaktualizowała unijną listę jurysdykcji niechętnych współpracy w sprawach podatkowych<sup>10</sup>.

---

<sup>9</sup> Celem nowelizacji dyrektywy 2011/16/UE jest walka z agresywnym transgranicznym planowaniem podatkowym oraz zapobieganie unikaniu opodatkowania.

<sup>10</sup> Listę opublikowano w grudniu 2017 r. Jej celem jest promocja uczciwego zarządzania podatkowego, w tym skłonienie do zapobiegania unikaniu podatków i oszustwom podatkowym. W marcu br. Rada Ecofin usunęła z listy Bahrajn, Saint Lucię oraz Wyspy Marshalla, a dodała Bahamy, Saint Kitts i Nevis oraz Wyspy Dziewicze Stanów Zjednoczonych. Więcej na temat listy w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z grudnia 2017 – stycznia 2018 r.

## 3. Eurogrupa

### 3.1. Posiedzenie Eurogrupy 12 marca 2018 r.

Podczas posiedzenia Eurogrupy 12 marca 2018 r. przedstawiciele KE, Międzynarodowego Funduszu Walutowego, Europejskiego Mechanizmu Stabilności (*European Stability Mechanism*, ESM) i Europejskiego Banku Centralnego poinformowali ministrów o zrealizowaniu przez rząd Grecji wszystkich 110 działań uzgodnionych w ramach trzeciego przeglądu programu pomocy finansowej. W konsekwencji możliwe stało się wypłacenie przez organy zarządzające ESM czwartej transzy programu pomocy finansowej w wysokości 6,7 mld euro. Transza zostanie wypłacona w dwóch ratach, z których pierwsza, w wysokości 5,7 mld euro, będzie przeznaczona na obsługę zadłużenia. Jednocześnie rozpoczęto czwartą i zarazem ostatnią weryfikację programu pomocy finansowej. Przedstawiciele Eurogrupy wysłuchali relacji z pierwszej wizyty kontrolnej w ramach ostatniej weryfikacji programu, z końca lutego. Oczekuje się, że w kwietniu rząd w Atenach przedstawi strategię długoterminowego wzrostu.

Ponadto podczas posiedzenia dyskutowano na temat przyszłej reformy ESM. Ministrowie wyrazili poparcie dla rozwoju ESM m.in. przez powierzenie mu funkcji wspólnego mechanizmu zabezpieczającego (tzw. *common backstop*) dla jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków. Dyskusja na ten temat będzie kontynuowana tak, aby w czerwcu 2018 r. mogły zostać podjęte decyzje dotyczące szerszego pakietu reform w zakresie pogłębiania unii gospodarczej i walutowej.

W trakcie posiedzenia poruszono również kwestię postępów w budowie unii bankowej. Odnotowano postępy w zakresie ograniczania ryzyka, zwłaszcza w odniesieniu do NPLs, oraz wyrażono oczekiwanie dalszych osiągnięć w realizacji działań przewidzianych w konkluzjach RE z czerwca 2016 r.

## 4. Rada Europejska

### 4.1. Posiedzenie szefów państw lub rządów w dniach 22–23 marca 2018 r.

Marcowe posiedzenie Rady Europejskiej (RE) zostało poświęcone kwestiom gospodarczym, społecznym, w tym planowanej inicjatywie w sprawie europejskiego urzędu do spraw pracy, Bałkanom Zachodnim, Turcji, Rosji oraz brexitowi. W konkluzjach z posiedzenia Rady podkreślono znaczenie realizacji (zgodnie z założeniami do końca 2018 r.) poszczególnych strategii jednolitego rynku.

Szefowie państw lub rządów podkreślili znaczenie wielostronnego systemu wolnego handlu w ramach Światowej Organizacji Handlu (World Trade Organisation, WTO). Poparli dotychczasowe, zgodne z zasadami WTO, działania KE w zakresie obrony interesów handlowych UE w związku z wprowadzonymi w marcu br. przez USA podwyżkami ceł na stal i aluminium. Wyrażono zaniepokojenie działaniami USA w tym zakresie oraz oczekiwanie, że UE zostanie na trwałe wyłączona z wprowadzonych podwyżek ceł.

Ponadto RE poparła stanowisko Wielkiej Brytanii w sprawie prawdopodobnego zaangażowania Rosji w atak z użyciem broni chemicznej na terytorium państwa członkowskiego UE i zapowiedziała skoordynowane dyplomatyczne działania odwetowe.

### 4.2. Posiedzenie Rady Europejskiej (art. 50) w dniu 23 marca 2018 r.

W dniu 23 marca br. RE w składzie 27 przywódców państw członkowskich UE przyjęła wytyczne, które otwierają pole do negocjacji w sprawie stosunków UE z Wielką Brytanią po brexicie. Uzgodnione ramy przyszłych stosunków będzie zawierała finalną wersja umowy o wystąpieniu – w formie deklaracji politycznej. RE potwierdziła, że w mocy pozostają przyjęte przez nią wytyczne z 29 kwietnia i 15 grudnia 2017 r. Zaznaczono, że UE chciałaby, aby przyszłe stosunki z Wielką Brytanią były jak najbliższe i opierały się na współpracy handlowej i gospodarczej, a także m.in. na walce z terroryzmem, bezpieczeństwie i obronie, jak również polityce zagranicznej. RE zwróciła jednak uwagę, że opuszczenie przez Wielką Brytanię jednolitego rynku i unii celnej przyniesie trudności w zakresie handlu.

RE potwierdziła gotowość KE do rozpoczęcia rozmów w sprawie umowy o wolnym handlu (Free Trade Agreement, FTA), która zostanie sfinalizowana w czasie, kiedy Wielka Brytania przestanie być członkiem UE. Umowa ta obejmie m.in. kwestie związane z handlem towarami, współpracą celną, technicznymi barierami w obrocie handlowym, ramami dobrowolnej współpracy w zakresie regulacji, handlem usługami oraz dostępem do rynku zamówień publicznych, ochroną praw własności intelektualnej czy inwestycjami.

RE podkreśliła również, że przyszła współpraca powinna odpowiadać na globalne wyzwania, takie jak zmiany klimatyczne, zrównoważony rozwój czy zanieczyszczenia. Współpraca powinna obejmować również usługi transportowe, przede wszystkim sektor lotniczy, jak również programy nakierowane na badania i rozwój, edukację oraz kulturę.

#### **4.3. Szczyt strefy euro 23 marca 2018 r.**

Przywódcy państw strefy euro dyskutowali o reformie unii gospodarczej i walutowej oraz jej kształcie w dłuższej perspektywie, w tym o mechanizmie zdolności fiskalnej dla strefy euro.

Ponadto w trakcie szczytu potwierdzono, że wzmocnienie unii bankowej oraz przeprowadzenie reformy Europejskiego Mechanizmu Stabilności mają priorytetowy charakter. Zakres i kalendarz reformy określone podczas szczytu strefy euro w grudniu 2017 r. przewidywały realizację przez kolejnych sześć miesięcy działań w dziedzinach, w których poglądy przedstawicieli poszczególnych państw strefy euro są najbardziej zbliżone. Podczas kolejnego szczytu strefy euro, który odbędzie się w czerwcu br., mają zostać podjęte decyzje w odniesieniu do powyższych kwestii.



## 5. Parlament Europejski

### 5.1. [Wystąpienie](#) przewodniczącej Rady ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji w PE

Podczas wystąpienia w PE przewodnicząca Jednolitej Rady ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji (*Single Resolution Board*, SRB), Elke König, zdała relację z prac Rady. W swoim przemówieniu odniosła się do opublikowanego w styczniu br. [raportu](#) specjalnego Europejskiego Trybunału Obrachunkowego (ETO), przedstawiającego wyniki kontroli funkcjonowania SRB i wywiązywania się z powierzonych jej zadań.<sup>11</sup> Przewodnicząca SRB pozytywnie odniosła się do zaleceń ETO dotyczących m.in. konieczności opracowania dla każdego banku objętego kompetencjami SRB planu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w pełni zgodnego z regulacjami UE. Elke König poparła także zalecenie wzmocnienia działu do spraw kadrowych SRB tak, aby był on w stanie zaspokajać jej potrzeby rekrutacyjne, w szczególności w odniesieniu do stanowisk specjalistycznych oraz wyższego szczebla. W swoim wystąpieniu przewodnicząca König skomentowała także [niepodjęcie](#) przez SRB działań mających na celu restrukturyzację i uporządkowaną likwidację łotewskiego banku ABLV.

---

<sup>11</sup> Więcej na temat sprawozdania ETO dotyczącego działań SRB w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z grudnia 2017 r.- stycznia 2018 r.

## 6. Europejski Bank Centralny

### 6.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej

W trakcie [posiedzenia](#) 8 marca 2018 r. Rada Prezesów EBC zadecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Wynoszą one:

- 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 [oznajmił](#), że Rada Prezesów oczekuje, iż podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym poziomie przez długi okres, zdecydowanie przekraczający czas przeprowadzania programu skupu aktywów (*asset purchase programme*, APP). Decyzja o prowadzeniu programu APP w wysokości 30 mld euro miesięcznie od stycznia do końca września 2018 r. została potwierdzona. W sytuacji pogorszenia się uwarunkowań makroekonomicznych EBC jest gotowy do wydłużenia czasu trwania programu lub zwiększenia wolumenu miesięcznych zakupów. Równoległe z APP realizowany będzie program reinwestowania spłat kapitału z tytułu zapadających papierów wartościowych.

### 6.2. Drugie konsultacje w sprawie nowej niezabezpieczonej stopy procentowej

EBC [ogłosił](#) 15 marca br. rozpoczęcie drugich konsultacji publicznych w sprawie nowej niezabezpieczonej stopy procentowej typu *overnight*. Nowy instrument ma uzupełniać funkcjonujące obecnie benchmarki przygotowywane przez sektor prywatny oraz służyć jako stopa referencyjna na wypadek braku kwotowań benchmarku prywatnego. Ma być wyznaczany na podstawie danych dostępnych już dla Eurosystemu. Decyzja o jego utworzeniu zapadła w styczniu 2017 r., a w listopadzie rozpoczęto pierwsze konsultacje<sup>12</sup>.

Obecne konsultacje mają na celu zebranie od uczestników rynku i innych zainteresowanych stron opinii na temat metodyki oraz głównych parametrów operacyjnych i technicznych tworzonego instrumentu. Uwagi można zgłaszać do 20 kwietnia br. EBC planuje sfinalizować projekt przed 2020 r.

### 6.3. Uzupełnienie wytycznych EBC dla banków w sprawie kredytów zagrożonych

EBC opublikował 15 marca br. [uzupełnienie](#) swoich wytycznych dla banków w sprawie NPLs, wydanych 20 marca 2017 r.<sup>13</sup> W dokumencie EBC określił oczekiwania nadzorcze wobec ostrożnościowego poziomu rezerw na nowe NPLs. Uzupełnienie jest niewiążące i ma być podstawą dialogu

---

<sup>12</sup> Informacja na ich temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z listopada 2017 r.

<sup>13</sup> Więcej o wytycznych w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z marca 2017 r.

nadzorczego pomiędzy bankami uznanymi za istotne a EBC. Publikację dokumentu poprzedziły konsultacje publiczne, które trwały od 4 października do 8 grudnia 2017 r.

#### **6.4. Raport roczny z działalności nadzorczej za 2017 r.**

EBC opublikował 26 marca br. [raport](#) roczny z działalności nadzorczej. W 2017 r. EBC m.in. prowadził prace związane z problemem NPLs (w tym opublikował wytyczne dla banków w tej sprawie oraz najnowsze zestawienie krajowych praktyk nadzorczych i ram prawnych dotyczących NPLs), kontynuował przeglądy tematyczne, a także rozpoczął ukierunkowany przegląd wewnętrznych modeli oceny ryzyka. W pierwszej połowie 2017 r. EBC po raz pierwszy podjął decyzję o uznaniu trzech bezpośrednio przez siebie nadzorowanych banków za „będące na progu upadłości lub zagrożone upadłością”. Zdecydowana większość priorytetów nadzorczych z 2017 r. została utrzymana na 2018 r. Wśród nich znalazły się:

- dalsza ocena modeli biznesowych banków (w tym wpływu ryzyka stopy procentowej na modele biznesowe oraz rentowność banków),
- zarządzanie ryzykiem (celem jest kontynuowanie ukierunkowanego przeglądu modeli wewnętrznych, poprawa procedur dotyczących wewnętrznej oceny adekwatności kapitałowej oraz wewnętrznej oceny adekwatności płynnościowej, stosowanych w bankach, a także ocena przygotowań do wprowadzenia Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 i innych zmian regulacyjnych),
- ryzyko kredytowe (z naciskiem na spójne podejście do problemu NPLs i ekspozycji restrukturyzowanych, a także na kwestię koncentracji ekspozycji, zarządzania zabezpieczeniami i wyceny zabezpieczeń).

W ramach priorytetu dotyczącego różnych aspektów ryzyka działania nadzorcze w 2018 r. będą się koncentrowały na przygotowaniach do brexitu i przeprowadzeniu testów warunków skrajnych w całej UE i jednolitym mechanizmie nadzorczym.

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

W ramach konsultowania projektów krajowych oraz unijnych aktów prawnych EBC opublikował w marcu następujące [opinie](#):

- w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia PE i Rady w sprawie europejskiej statystyki gospodarczej zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 184/2005 i uchylającego 10 aktów prawnych w dziedzinie statystyki gospodarczej (CON/2018/1),
- do irlandzkiej regulacji w sprawie restrukturyzacji zaległości hipotecznych (CON/2018/13),
- w sprawie zalecenia Rady dotyczącego mianowania wiceprezesa EBC (CON/2018/14),

- do belgijskiej regulacji w sprawie bezpieczeństwa i ochrony infrastruktury krytycznej (CON/2018/15).

## 6.6. Przebieg programu skupu aktywów

W związku z wdrożonymi programami Eurosystem dokonał [skupu aktywów](#) o wartości (według stanu na 23 marca br.):

- 148 464 mln euro – w ramach programu skupu aktywów sektora przedsiębiorstw (CSPP),
- 1 949 130 mln euro – w ramach skupu papierów wartościowych wyemitowanych przez sektor publiczny (PSPP),
- 26 013 mln euro – w ramach programu skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABSPP),
- 249 747 mln euro – w ramach trzeciego programu skupu obligacji zabezpieczonych (CBPP3).

## 7. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

### 7.1. Odpowiedź Sekretariatu Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego na dokument konsultacyjny KE w sprawie oceny jakości sprawozdawczości nadzorczej

Sekretariat Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego opublikował 14 marca 2018 r. [odpowiedź](#)<sup>14</sup> na dokument konsultacyjny KE w sprawie oceny jakości sprawozdawczości nadzorczej (*Fitness check on supervisory reporting*). Celem dokumentu było zebranie opinii na temat spójności i efektywności sprawozdawczości nadzorczej oraz kosztów związanych z wypełnianiem wymogów regulacyjnych w tym zakresie<sup>15</sup>. Odpowiedzi uzyskane w trakcie konsultacji mają pomóc w zidentyfikowaniu obszarów wymagających zmian, których wprowadzenie usprawniłoby proces sprawozdawczy zarówno po stronie podmiotów składających sprawozdania, jak i nadzorców.

Sekretariat ESRB przyjął inicjatywę KE z zadowoleniem, podkreślając, że doświadczenia globalnego kryzysu finansowego pokazały, jak ważny jest szybki dostęp do szczegółowych informacji na temat różnych sektorów systemu finansowego. Zwrócono również uwagę na istotną rolę ESRB jako instytucji, która identyfikuje, gromadzi oraz analizuje informacje i dane w ramach realizacji swoich zadań makroostrożnościowych. Podkreślono, że w celu identyfikacji ryzyka systemowego ESRB ma dostęp do danych dotyczących: i) rynku instrumentów pochodnych<sup>16</sup>, ii) działalności zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi<sup>17</sup>, iii) transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych<sup>18</sup> i iv) sekurytyzacji<sup>19</sup>.

Sekretariat ESRB wskazał na cztery podstawowe kwestie dotyczące sprawozdawczości nadzorczej, które w jego ocenie są istotne dla prawidłowej i kompleksowej identyfikacji ryzyka systemo-

---

<sup>14</sup> W dokumencie zastrzeżono, że został on przygotowany przez pracowników Sekretariatu ESRB i nie stanowi oficjalnego stanowiska ESRB.

<sup>15</sup> Konsultacje trwały od 1 grudnia 2017 r. do 14 marca 2018 r. Więcej informacji na stronie: [https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2017-supervisory-reporting-requirements\\_en](https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2017-supervisory-reporting-requirements_en).

<sup>16</sup> Na podstawie Rozporządzenia PE 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.

<sup>17</sup> Na podstawie Dyrektywy PE i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010.

<sup>18</sup> Na podstawie Rozporządzenia PE i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

<sup>19</sup> Na podstawie Rozporządzenia PE i Rady (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekurytyzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji, a także zmieniające dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE i 2011/61/UE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012.

wego przeprowadzanej w ramach nadzoru makroostrożnościowego. Są to: i) dostęp do szczegółowych i aktualnych danych o wysokiej jakości, ii) standaryzacja danych, iii) wykorzystanie nowych technologii pozyskiwania danych, iv) monitorowanie zjawisk dotyczących różnych rynków, sektorów i instrumentów. Podkreślono, że w długim okresie dostęp do wystandaryzowanych danych o dobrej jakości i dużej szczegółowości w połączeniu z wykorzystaniem nowych technologii przyczyni się do dalszego usprawnienia procesu raportowania, obniżenia kosztów, a także zwiększenia bezpieczeństwa danych. Powinno to stanowić impuls do rozwoju nowych, bardziej efektywnych narzędzi analitycznych. Zauważono ponadto, że wraz ze zwiększaniem się roli sektora pozabankowego i powiązań między instytucjami finansowymi (w szczególności pomiędzy bankami a instytucjami spoza sektora bankowego) kluczowy dla kompleksowej analizy ryzyka systemowego przeprowadzanej przez ESRB staje się dostęp do informacji o wszystkich elementach systemu finansowego.

## 7.2. Opinie w sprawie planów zastosowania przez władze krajowe instrumentów makroostrożnościowych na podstawie art. 458 CRR

W marcu br. ESRB opublikowała dwie opinie<sup>20</sup> dotyczące planów zastosowania przez władze krajowe instrumentów makroostrożnościowych na podstawie art. 458 rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych (CRR):

- 15 marca br. [opinie](#) oraz będący jej uzupełnieniem [raport](#) w sprawie planów Narodowego Banku Belgii (NBB) nałożenia na banki stosujące metodę wewnętrznych ratingów dodatkowych wymogów kapitałowych w odniesieniu do ekspozycji na nieruchomości zlokalizowane w Belgii; wymogi te obejmują: i) zwiększenie o 5 pkt proc. wag ryzyka dla ekspozycji zabezpieczonych hipotecznie oraz ii) wprowadzenie mnożnika 1,33 w odniesieniu do (niepowiększonych o wspomniane 5 pkt proc.) wag ryzyka dla mieszkaniowych kredytów hipotecznych;
- 16 marca br. [opinie](#) oraz będący jej uzupełnieniem [raport](#) w sprawie planów Francuskiej Rady Stabilności Finansowej (FRSF) obniżenia bankom do 5% limitu dużych ekspozycji na wysoce zadłużone duże przedsiębiorstwa niefinansowe. Zmiana obowiązywałaby na najwyższym poziomie konsolidacji i dotyczyłaby sześciu grup bankowych będących globalnymi instytucjami o znaczeniu systemowym lub innymi instytucjami o znaczeniu systemowym.

ESRB w obydwu opiniach uznała działania proponowane przez władze krajowe za właściwe, skuteczne i proporcjonalne. W ocenie ESRB nie powinny mieć nadmiernie negatywnego wpływu na systemy finansowe innych państw członkowskich i UE jako całości ani na rynek wewnętrzny UE.

## 7.3. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego

Podczas [posiedzenia](#) Rady Generalnej ESRB w dniu 22 marca br. omówiono czynniki ryzyka dla stabilności finansowej w UE. Stwierdzono, że przyspieszenie wzrostu gospodarczego poprawia

---

<sup>20</sup> Opinie zobowiązany jest wydać również Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (European Banking Authority, EBA). Więcej na temat opinii EBA odnośnie do planów NBB w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lutego br., natomiast więcej na temat opinii EBA dotyczącej propozycji FRSF w pkt [8.4](#).

perspektywy stabilności sektora finansowego UE. Mimo to ryzyko systemowe utrzymuje się na podwyższonym poziomie z powodu niepewności wynikającej głównie z czynników geopolitycznych, na światowych rynkach finansowych w wyniku wzrostu premii za ryzyko. Zdaniem Rady Generalnej może to negatywnie wpłynąć na zdolność do obsługi zadłużenia publicznego i prywatnego. Jednocześnie, mimo poprawy kondycji sektora bankowego w UE, wciąż widoczne są jego słabości: wysoki (choć malejący) stan NPLs, niska rentowność i nadmierne rozmiary tego sektora. ESRB opublikowała ponadto kolejną, dwudziestą drugą edycję [risk dashboard](#), która zawiera zestawienie wskaźników ilościowych i jakościowych ilustrujących sytuację systemu finansowego w UE.

---

*Rada Generalna ESRB omówiła czynniki ryzyka dla stabilności finansowej w UE. Stwierdzono, że pomimo poprawy perspektyw stabilności finansowej w UE ryzyko systemowe wciąż utrzymuje się na podwyższonym poziomie. Przedmiotem dyskusji był również wpływ sektora ubezpieczeń na stabilność finansową oraz raport dotyczący działań makroostrożnościowych podejmowanych przez kraje UE w 2017 r.*

---

Rada Generalna dyskutowała również na temat raportu dotyczącego głównych kierunków działań makroostrożnościowych podejmowanych w UE w 2017 r. Większość krajów UE zastosowała narzędzia makroostrożnościowe zacieśniające politykę makroostrożnościową w celu zmniejszenia cyklicznych czynników ryzyka. Do najczęściej stosowanych narzędzi należały: bufor ryzyka systemowego, zmniejszenie relacji wysokości kredytu do wartości zabezpieczenia (tzw. *loan-to-value ratio*) oraz antycykliczny bufor kapitałowy. Raport zostanie opublikowany w drugim kwartale 2018 r.

Rada omówiła również wpływ sektora ubezpieczeń na stabilność finansową. Wskazywano, że wprawdzie dyrektywa *Solvency II* będzie sprzyjać wzrostowi odporności firm ubezpieczeniowych, jednak potrzebny jest dalszy rozwój narzędzi polityki makroostrożnościowej w tym sektorze w celu ograniczania ryzyka systemowego. Rada Generalna dyskutowała na temat ram koncepcyjnych takich analiz i prace w tym zakresie będą kontynuowane. Ponadto Rada Generalna zatwierdziła przekazanie scenariuszy szokowych (przygotowanych przez ESRB i EBC) Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych, który w 2018 r. przeprowadzi testy warunków skrajnych sektora ubezpieczeń.

#### **7.4. Nowe wskaźniki ESRB monitorowania kontrahentów centralnych**

ESRB opublikowała 29 marca br. [raport](#) z serii *Occasional Paper*, w którym przedstawiono opracowane przez ESRB wskaźniki monitorowania działalności kontrahentów centralnych (*central counterparties, CCP*) na potrzeby analiz ryzyka systemowego. Są one uzupełnieniem wskaźników już prezentowanych przez ESRB w *risk dashboard*. *Occasional Paper* wyjaśnia założenia konstrukcji

wskaźników oraz sposoby ich interpretacji. Celem monitoringu ESRB jest ocena funkcjonowania CCP z perspektywy makroostrożnościowej oraz identyfikacja tendencji w kondycji CCP. W nowym podejściu podstawą do obliczania wskaźników są dane publikowane kwartalnie przez CCP w UE. Wskaźniki są prezentowane na poziomie poszczególnych CCP (a nie sektora) ze względu na różnice w modelach biznesowych CCP, instrumentach, które rozliczają, i zasadach zarządzania ryzykiem. Wskaźniki opracowane przez ESRB pozwalają na ocenę głównie wielkości i struktury funduszy CCP, poziomów depozytów zabezpieczających i wskaźników korekty wartości zabezpieczenia, rodzajów zabezpieczeń, praktyk w zakresie zarządzania ryzykiem, a także struktury i koncentracji rynku CCP oraz połączeń interoperacyjnych. ESRB wskazuje ponadto, że należy dążyć do usunięcia luk w danych, aby objąć raportowaniem więcej CCP oraz zapewnić spójność raportowanych danych.



## 8. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego

### 8.1. Raport na temat wpływu Bazylei III i CRD IV/CRR na sektor bankowy

EBA opublikował 6 marca 2018 r. trzynastą edycję [raportu](#) przedstawiającego analizy wpływu wdrażania postanowień Bazylei III oraz pakietu w sprawie wymogów kapitałowych (CRD IV/CRR) na sektor bankowy. Takie raporty są publikowane dwa razy w roku i zawierają zagregowane dane dotyczące wskaźników kapitałowych, dźwigni i płynności wybranych banków w UE przy założeniu pełnego wdrożenia przepisów CRD IV/CRR. Uzyskane wyniki są następnie porównywane z wartościami obliczonymi zgodnie z wymogami faktycznie obowiązującymi w badanym okresie. Najnowsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie danych na koniec czerwca 2017 r., obejmujących 138 banków z 18 państw członkowskich UE oraz Norwegii (w tym pięć banków z Polski).

Badanie wykazało dalszą poprawę pozycji kapitałowej banków. Przy założeniu pełnego wdrożenia wymagań CRD IV i CRR średnia wartość wskaźnika kapitału podstawowego Tier 1 (*Common Equity Tier 1 capital*, CET 1) dla wszystkich badanych banków wynosiłaby 13,8%, podczas gdy na koniec grudnia 2016 r. było to 13,4%. Zgodnie z przepisami obowiązującymi w badanym okresie wskaźnik ten kształtowałby się na poziomie 14,1%. Ponadto stwierdzono, że wszystkie badane banki spełniałyby docelowy łączny wymóg wskaźnika CET 1 i antycyklicznego bufora kapitałowego wynoszący 7%. Z kolei średnia wartość wskaźnika dźwigni dla badanych banków wynosiłaby 5% przy założeniu pełnej implementacji (w grudniu 2016 r. także 5%) oraz 5,2% według obecnie obowiązujących przepisów.

Poprawiły się również wskaźniki płynności. Średni wskaźnik pokrycia płynności (*Liquidity Coverage Ratio*, LCR) wyniósłby 143,1%, czyli wzrósł w porównaniu z danymi na koniec 2016 r. (z 139,5%). Ponadto wszystkie badane banki wykazywały LCR powyżej wymaganego od stycznia 2018 r. poziomu 100%. Średnia wartość wskaźnika stabilnego finansowania (*Net Stable Funding Ratio*, NSFR) wynosiłaby 112,3%, podczas gdy na koniec grudnia 2016 r. było to 112%. Około 81% badanych banków osiągnęłoby docelowy poziom NSFR. W przypadku pozostałych konieczne byłoby uzupełnienie stabilnego finansowania o łącznej wartości 50,9 mld euro (na koniec 2016 r. niedobór ten wynosił 116,1 mld euro).

## 8.2. Konsultacje w sprawie wytycznych dotyczących zarządzania portfelami ekspozycji nieobsługiwanych i kredytów restrukturyzowanych w bankach

EBA rozpoczął 8 marca br. trzymiesięczny okres konsultacji na temat [wytycznych](#) dotyczących zarządzania i restrukturyzacji portfela ekspozycji nieobsługiwanych (NPE)<sup>21</sup> i kredytów restrukturyzowanych (*foreborne exposures*, FBE). Wytyczne są kierowane do banków o wysokim wskaźniku ekspozycji nieobsługiwanych (powyżej 5%). Założono, że banki o wysokim udziale NPE w portfelu kredytowym będą zobowiązane do przygotowania i uzgodnienia z właściwym organem nadzoru odpowiedniej strategii zarządzania takim portfelem oraz wdrożenia stosownych rozwiązań zarządczych i określenia limitów ilościowych na poszczególnych etapach redukcji wartości portfela ekspozycji nieobsługiwanych. Zgodnie z założeniami ocena efektywności stosowanych przez bank zasad zarządzania portfelem NPE będzie elementem procesu przeglądu i oceny nadzorczej (*Supervisory Review and Evaluation Process*, SREP).

Wdrożenie wytycznych przez banki ma prowadzić do trwałego obniżenia udziału NPE w portfelu kredytowym, a przez to sprzyjać ogólnej poprawie jakości bilansów i wyników finansowych banków. W dłuższej perspektywie, przez zwiększenie odporności na inne czynniki ryzyka, przełoży się to na wyższą podaż kredytu dla sfery realnej gospodarki. Wytyczne definiują standardy zarządzania ryzykiem związanym z portfelami NPE i FBE z punktu widzenia optymalnej struktury zarządczej, roli audytu wewnętrznego, monitorowania jakości portfela kredytowego, jak też organizacji systemu windykacji i jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za windykację w bankach.

## 8.3. Opinia techniczna EBA dla KE w sprawie propozycji wprowadzenia nowych wymogów mikroostrożeń dotyczących minimalnego poziomu rezerw dla ekspozycji nieobsługiwanych

EBA opublikował 14 marca br. [raport](#) na temat wpływu wprowadzenia nowych wymogów mikroostrożeń (*statutory prudential backstop*) dotyczących minimalnego poziomu rezerw dla ekspozycji nieobsługiwanych. Raport EBA jest odpowiedzią na wniosek KE o opinię techniczną dotyczącą [dokumentu konsultacyjnego](#) z listopada 2017 r.

Wymóg funkcjonowałby równolegle z istniejącymi zasadami rachunkowości (w tym Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 9), dotyczącymi tworzenia rezerw celowych na ekspozycje kredytowe w bankach. W propozycji KE głównym kryterium zaliczania kredytów do ekspozycji nieobsługiwanych jest opóźnienie w spłacie przekraczające trzy miesiące. KE przewiduje zawiązywanie dodatkowych rezerw ostrożnościowych z powodu niedoboru rezerw

---

<sup>21</sup> Za ekspozycje nieobsługiwane uznaje się ekspozycje (kredyty, dłużne papiery wartościowe oraz pozycje pozabilansowe), w przypadku których opóźnienie w spłacie kapitału lub odsetek przekracza trzy miesiące.

celowych tworzonych zgodnie z zasadami rachunkowości<sup>22</sup> oraz ich odliczenie od kapitału CET 1 wedle harmonogramu zdefiniowanego odrębnie dla zabezpieczonej i niezabezpieczonej części ekspozycji. W stosunku do niezabezpieczonej części ekspozycji KE przewiduje dwuletni okres budowania rezerw do 100% wartości ekspozycji. W przypadku zabezpieczonej części ekspozycji okres tworzenia rezerw ma być dłuższy i odliczenie ich w 100% od rachunku kapitałowego banku ma nastąpić dopiero po siedmiu latach. Dodatkowo KE proponuje stosowanie minimalnego poziomu redukcji wartości zabezpieczenia kredytowego (*haircut*) w kolejnych latach od uznania należności za „poniżej standardu”. *Haircut* rósłby co rok i po sześciu latach osiągnąłby maksimum na poziomie od 30% do 100% wartości zabezpieczenia, w zależności od jego rodzaju i jakości.

Zgodnie z założeniami propozycja KE ma przeciwdziałać powstawaniu w bilansach banków dużych portfeli ekspozycji nieobsługiwanych, które negatywnie wpływają na wyniki i ograniczają podaż kredytu dla sfery realnej.

Zdaniem EBA przy założeniu, że nowe otoczenie regulacyjne przyczyni się do podniesienia standardów polityki kredytowej, wpływ nowych propozycji na banki będzie niewielki i spowoduje obniżenie współczynnika CET 1 o 56 punktów bazowych łącznie w ciągu siedmiu lat (czas na zawiązanie rezerw i uwzględnienie w rachunku kapitałowym banku).

#### **8.4. Opinia w sprawie planów zastosowania przez władze francuskie instrumentu makroostrożnościowego na podstawie art. 458 CRR**

EBA opublikował 14 marca br. [opinie](#) w sprawie planów FRSF obniżenia limitu dużych ekspozycji na wysoce zadłużone przedsiębiorstwa niefinansowe w trybie przewidzianym w art. 458 CRR<sup>23</sup>.

Biorąc pod uwagę informacje przekazane przez władze francuskie, EBA uznał, że ograniczanie zadłużenia dużych i już silnie zadłużonych francuskich przedsiębiorstw jest istotne dla utrzymania stabilności finansowej oraz ograniczania w przyszłości szoków systemowych we Francji i UE. W związku z tym EBA nie zgłosił sprzeciwu co do planowanego obniżenia limitów dużych ekspozycji.

#### **8.5. Plan działań związanych z FinTech**

W opublikowanym 15 marca br. [dokumencie](#) EBA zaprezentował obszary, na których będą się koncentrować jego działania związane z FinTech. Do priorytetów EBA będą należeć:

---

<sup>22</sup> Zgodnie z ostateczną propozycją legislacyjną KE z 14 marca 2018 r. nowelizującą Rozporządzenie CRR (UE) 575/2013 (COM (2018) 134 final 2018/0060 COD).

<sup>23</sup> Więcej na temat planowanego instrumentu oraz opinii ESRB w pkt [7.2](#).

- monitorowanie regulacji dotyczących FinTech, w tym ocena dotychczasowych praktyk wydawania zezwoleń na świadczenie usług i rejestracji podmiotów sektora FinTech, oraz analizowanie wykorzystywania tzw. piaskownic regulacyjnych i centrów innowacji w celu zidentyfikowania najlepszych praktyk dla tego sektora,
- monitorowanie nowych tendencji rynkowych w zakresie FinTech oraz analizowanie ich wpływu na modele biznesowe instytucji kredytowych, pieniądza elektronicznego oraz płatniczych, a także ocena zagrożeń i nowych możliwości wynikających ze stosowania FinTech,
- promowanie najlepszych praktyk nadzorczych w zakresie cyberbezpieczeństwa oraz wspólnych zasad oceny zagrożeń cybernetycznych,
- prowadzenie prac dotyczących ochrony konsumentów korzystających z usług podmiotów sektora FinTech, w tym m.in. doprecyzowanie wymogów dotyczących informowania klientów, analiza potencjalnych barier krajowych uniemożliwiających instytucjom FinTech zwiększanie oferty w ramach jednolitego rynku oraz monitorowanie adekwatności obowiązujących regulacji w odniesieniu do tzw. walut wirtualnych,
- identyfikacja i ocena ryzyka związanego z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu, wynikającego z wykorzystania FinTech.

## 8.6. Raport Europejskich Urzędów Nadzoru w sprawie Big Data

Wspólny Komitet Europejskich Urzędów Nadzoru<sup>24</sup> (*Joint Committee of the European Supervisory Authorities*, JC ESAs) [opublikował](#) 15 marca br. raport końcowy w sprawie dużych zbiorów danych (tzw. *Big Data*). Pojęcie *Big Data* odnosi się do dużej ilości różnych rodzajów danych pozyskiwanych przez instytucje z wielu źródeł przy zastosowaniu nowych narzędzi i metod informatycznych. Celem raportu była ocena potencjalnych kosztów i korzyści wynikających ze stosowania *Big Data* przez instytucje finansowe. Raport jest efektem konsultacji publicznych przeprowadzonych przez JC ESAs w okresie od grudnia 2016 r. do marca 2017 r. Głównym wnioskiem przedstawionym w raporcie jest uznanie, że potencjalne korzyści ze stosowania *Big Data* przez instytucje finansowe przewyższają zidentyfikowane potencjalne ryzyko.

Do ryzyka związanego z *Big Data* zaliczono problemy z poprawnością i wiarygodnością gromadzonych danych (m.in. uzyskiwanych z mediów społecznościowych), co może prowadzić do podejmowania niewłaściwych decyzji przez dostawców usług finansowych. Podkreślono jednak, że wejście w życie 25 maja br. rozporządzenia o ochronie danych osobowych (RODO)<sup>25</sup> pomoże ogra-

---

<sup>24</sup> Wspólny Komitet odpowiada za koordynację działań ESAs i zapewnienie międzysektorowej spójności nadzoru. W skład Komitetu wchodzi: EBA, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) oraz Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA).

<sup>25</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE.

niczyć to ryzyko. Respondenci wskazywali również na zagrożenie wynikające z segmentacji klientów opartej na *Big Data* i związane z tym ograniczenie dostępu do niektórych usług lub produktów finansowych. Może to dotyczyć np. klientów, o których zgromadzono niewiele danych z powodu ich małej aktywności w internecie. Zaznaczono, że należy zwiększać przejrzystość technik *Big Data*, tak aby klienci instytucji finansowych byli bardziej świadomi ich stosowania i zachowali kontrolę nad swoimi danymi.

Jako korzyści duża liczba respondentów wskazała to, że *Big Data* stwarzają szansę na rozwój usług finansowych lepiej odpowiadających potrzebom konkretnych grup klientów oraz wspierają zarządzanie produktami i usługami finansowymi. Podkreślono również możliwość wykorzystania *Big Data* do analiz mających na celu zapobieganie przestępstwom finansowym oraz do zwiększenia efektywności wewnętrznych procedur w instytucjach finansowych.

W opinii JC ESAs interwencja legislacyjna dotycząca *Big Data* obecnie byłaby przedwczesna. Oceniło, że obowiązujące wymogi legislacyjne, jak również akty prawne, które niedługo wejdą w życie, wystarczą, by ograniczać zidentyfikowane ryzyko. JC ESAs zadeklarowały w raporcie dalsze monitorowanie rozwoju *Big Data* oraz zaprosiły instytucje finansowe do współpracy przy opracowywaniu i wdrażaniu dobrych praktyk związanych ze stosowaniem *Big Data*.

## 9. Inne

### 9.1. Brexit – przebieg negocjacji i ustalenia

W marcu odbyły się trzy rundy negocjacyjne pomiędzy UE a Wielką Brytanią w sprawie brexitu: 5-7 marca 2018 r., 13-15 marca br. i 16-19 marca br.

W efekcie trzeciej w tym miesiącu rundy przedstawiony został projekt umowy o wystąpieniu Wielkiej Brytanii z UE. Projekt po raz pierwszy został opublikowany w lutym br.<sup>26</sup> jako propozycja KE przeniesienia ustaleń z pierwszej fazy negocjacji na język prawny. Obecna wersja dokumentu jest wynikiem ustaleń negocjatorów i wskazuje na punkty, w których zostało osiągnięte formalne porozumienie, oraz na punkty, w których zostało osiągnięte porozumienie o charakterze politycznym, jednak szczegółowe sformułowania będą podlegały dalszym dyskusjom a także fragmenty, które wymagają dalszych prac.

Wynikiem dotychczasowych negocjacji są cztery główne ustalenia:

- udało się osiągnąć pełne porozumienie w sprawie dwóch z trzech kluczowych kwestii (praw obywateli i rozliczenia finansowego);
- porozumienie zawarto również w kwestii okresu przejściowego – będzie trwał od 30 marca 2019 r. do 31 grudnia 2020 r. a w jego czasie Wielka Brytania będzie uczestniczyła w jednolitym rynku, unii celnej i będzie wypełniała unijne polityki oraz przestrzegała unijnego prawa, jednak zostanie pozbawiona udziału w procesie decyzyjnym;
- został osiągnięty postęp m.in. w kwestii ustalania procedur celnych i wprowadzenia dóbr na rynek oraz ich ochrony, jednak pewne kwestie, w tym ochrona danych i wzajemne uznawanie wyroków sądowych wymagają dalszych negocjacji;
- nadal występują kwestie, w których powinno zostać osiągnięte porozumienie: zarządzanie umową oraz ustalenia dotyczące Irlandii i Irlandii Północnej, które pozwoliłyby m.in. uniknąć twardej granicy.

---

<sup>26</sup> Informacja na ten temat pojawiła się w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lutego br.

## Zapowiedzi wydarzeń w kwietniu 2018 r.

Data	Wydarzenie
10–11 kwietnia	posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA)
11 kwietnia	posiedzenie Rady Prezesów EBC bez decyzji w sprawie polityki pieniężnej
16–19 kwietnia	sesja plenarna PE
18 kwietnia	posiedzenie Rady Organów Nadzoru EBA
26 kwietnia	posiedzenie Rady Prezesów EBC z decyzją w sprawie polityki pieniężnej
27–28 kwietnia	nieformalne posiedzenie Rady Ecofin

## Wykaz skrótów

ABSPP	<i>asset-backed securities purchase programme</i> , program Europejskiego Banku Centralnego skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami
ABLV	Aizkraukles Banka Latvia
AIFM	<i>Alternative Investment Fund Managers</i> , zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
APP	<i>asset purchase programme</i> , program skupu aktywów
CBPP3	<i>covered bond purchase programme 3</i> , trzeci program Europejskiego Banku Centralnego skupu obligacji zabezpieczonych
CCP	<i>central counterparties</i> , kontrahenci centralni
CET 1	<i>common equity Tier 1 capital</i> , kapitał podstawowy 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 Europejskiego Banku Centralnego skupu aktywów sektora przedsiębiorstw
DLT	<i>Distributed Ledger Technology</i> , technologia rozproszonych rejestrów
EBA	<i>European Banking Authority</i> , Europejski Urząd Nadzoru Bankowego



EBC	Europejski Bank Centralny
Ecofin	<i>Economic and Financial Affairs Council</i> , Rada do Spraw Gospodarczych i Finansowych
EIOPA	<i>European Insurance and Occupational Pensions Authority</i> , Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych
ESAs	<i>European Supervisory Authorities</i> , Europejskie Urzędy Nadzoru
ESM	<i>European Stability Mechanism</i> , Europejski Mechanizm Stabilności
ESMA	<i>European Securities and Markets Authority</i> , Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
ESRB	<i>European Systemic Risk Board</i> , Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
ETO	Europejski Trybunał Obrachunkowy
EuSEF	<i>EU Social Entrepreneurship Funds</i> , europejskie fundusze na rzecz przedsiębiorczości społecznej
EuVECA	europejskie fundusze <i>venture capital</i>
FBE	<i>foreborne exposures</i> , kredyty restrukturyzowane
FinTech	<i>financial technology</i> , innowacje finansowe wykorzystujące nowoczesne technologie
FTA	<i>Free Trade Agreement</i> , umowa o wolnym handlu
FRSF	Francuska Rada Stabilności Finansowej
JC ESAs	<i>Joint Committee of the European Supervisory Authorities</i> , Wspólny Komitet Europejskich Urzędów Nadzoru

KE	Komisja Europejska
NBB	Narodowy Bank Belgii
NPE	<i>non-performing exposures</i> , ekspozycje nieobsługiwane
NPLs	<i>non-performing loans</i> , kredyty zagrożone
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
RE	Rada Europejska
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE.
SRB	<i>Single Resolution Board</i> , Jednolita Rada ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji
SREP	<i>Supervisory Review and Evaluation Process</i> , proces przeglądu i oceny nadzorczej
SRF	<i>Single Resolution Fund</i> , jednolity fundusz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji
UCITS	<i>Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities</i> , przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe
UE	Unia Europejska

USA	<i>United States of America</i> , Stany Zjednoczone
WTO	<i>World Trade Organisation</i> , Światowa Organizacja Handlu

## Autorzy i źródła

### Autorzy

**Komisja Europejska** – Magdalena Gąsior, Małgorzata Potocka, Małgorzata Siemaszko, Małgorzata Szcześ, Aleksandra Wesołowska

**Rada Unii Europejskiej** – Weronika Lip

**Eurogrupa** – Maria Majkowska

**Rada Europejska** – Magdalena Gąsior, Weronika Lip, Maria Majkowska, Aleksandra Wesołowska

**Parlament Europejski** – Maria Majkowska

**Europejski Bank Centralny** – Anna Górska, Weronika Lip, Małgorzata Siemaszko, Aleksandra Wesołowska

**Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego** – Anna Dobrzańska, Martyna Migąła, Paweł Smaga

**Europejski Urząd Nadzoru Bankowego** – Tomasz Gromek, Agnieszka Król-Markowska, Martyna Migąła

**Inne** – Aleksandra Wesołowska

**Zapowiedzi wydarzeń w lutym 2018 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 Unii Europejskiej, Rady Europejskiej, Parlamentu Europejskiego, Europejskiego

Banku Centralnego, Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego, Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego oraz serwisu internetowego [www.euractiv.com](http://www.euractiv.com).

---

[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

