

**NBP**

Narodowy Bank Polski

Czerwiec – lipiec 2018 r.

## Przegląd Spraw Europejskich



Czerwiec – lipiec 2018 r.

---

# Przegląd Spraw Europejskich

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

## Najważniejsze w tym miesiącu

- **Komunikat w sprawie przygotowań do wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej**  
Komisja Europejska (KE) opublikowała komunikat, w którym wzywa państwa członkowskie i podmioty prywatne, by wzmożyły przygotowania do różnych scenariuszy brexitu. Zwraca uwagę, że następstwa wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej (UE) z dniem 30 marca 2019 r., niezależnie od tego, czy umowa o wystąpieniu zostanie do tego czasu ratyfikowana, będą odczuwalne dla obywateli, świata biznesu oraz administracji.  
[więcej w pkt 1.3](#)
- **Posiedzenie Eurogrupy 21 czerwca 2018 r.**  
Ministrowie finansów państw strefy euro zgromadzeni podczas posiedzenia Eurogrupy 21 czerwca 2018 r. zdecydowali o zakończeniu czwartej i ostatniej weryfikacji przeglądu programu pomocy finansowej dla Grecji. Oznacza to wyjście Grecji z programu z dniem 20 sierpnia 2018 r. Podczas posiedzenia zdecydowano także o wypłacie ostatniej transzy pakietu pomocowego dla Grecji w wysokości 15 mld euro, co ma pomóc Atenom spłacać ewentualne zobowiązania przez dwa lata po zakończeniu programu wsparcia.  
[więcej w pkt 3.1](#)
- **Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego**  
W trakcie czerwcowego posiedzenia Rada Generalna Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board, ESRB) omówiła czynniki ryzyka dla systemu finansowego w UE. Zwróciła m.in. uwagę, że poprawa wzrostu gospodarczego ma pozytywny wpływ na perspektywy stabilności sektora finansowego w UE. Rada Generalna przyjęła również dwa raporty, które mają zostać opublikowane w najbliższych miesiącach: raport w sprawie czynników ryzyka związanych z sektorem nieruchomości komercyjnych w UE oraz trzecią edycję *EU Shadow Banking Monitor*. Do końca roku natomiast mają zakończyć się prace nad raportami w sprawie potencjalnych rozwiązań problemu kredytów zagrożonych (*non-performing loans*, NPLs).  
[więcej w pkt 6.2](#)
- **Raport w sprawie europejskich zabezpieczonych papierów dłużnych**  
Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (European Banking Authority, EBA) opublikował raport w sprawie możliwości stworzenia europejskich papierów dłużnych (*European secured notes*, ESN) zabezpieczonych wierzytelnościami z tytułu kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) i kredytów infrastrukturalnych. Przedstawia w nim kluczowe aspekty, które powinny zostać wzięte pod uwagę przy projektowaniu ram prawnych dla ESN zabezpieczonych wierzytelnościami z tytułu kredytów dla MŚP. Jego zdaniem ESN zabezpieczone wierzytelnościami z tytułu kredytów infrastrukturalnych nie powinny zostać wprowadzone.  
[więcej w pkt 6.2](#)

---

# Spis treści

1. Komisja Europejska	5
1.1. Budżet UE: zwiększenie środków finansowych na działania zewnętrzne	5
1.2. Europejski ranking innowacyjności 2018	5
1.3. Komunikat w sprawie przygotowań do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE	6
1.4. Komunikat w sprawie poprawy otoczenia biznesowego dla inwestorów w UE	7
2. Rada Unii Europejskiej	8
2.1. Posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych 22 czerwca 2018 r.	8
2.2. Prezydencja austriacka w Radzie Unii Europejskiej	8
2.3. Posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych 13 lipca 2018 r.	9
3. Eurogrupa	10
3.1. Posiedzenie Eurogrupy 21 czerwca 2018 r.	10
3.2. Posiedzenie Eurogrupy 12 lipca 2018 r.	11
4. Rada Europejska	12
4.1. Posiedzenie Rady Europejskiej 28–29 czerwca	12
4.2. Szczyt strefy euro 29 czerwca 2018 r.	12
5. Europejski Bank Centralny	16
5.1. Wyniki ankiety dotyczącej dostępu przedsiębiorstw w strefie euro do finansowania (październik 2017 – marzec 2018)	16
5.2. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej	16
5.3. Publikacja skonsolidowanych danych bankowych	17
5.4. Otwarcie konsultacji w sprawie stopy procentowej wolnej od ryzyka	17
5.5. Wyniki lipcowego badania akcji kredytowej banków strefy euro	18
5.6. Przebieg programu skupu aktywów	18
5.7. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych	19
6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego	20
6.1. Opinia w sprawie planów zastosowania przez władze szwedzkie instrumentu makroostrożnościowego na podstawie art. 458 rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych	20
6.2. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego	20
6.3. Raport roczny z działalności w 2017 r.	22
7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	24
7.1. Raport roczny za 2017 r.	24
7.2. Opinia dotycząca przygotowań do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE	24

7.3. Opinia w sprawie planów zastosowania przez władze szwedzkie instrumentu makroostrożnościowego na podstawie art. 458 CRR	25
7.4. Raporty w sprawie FinTech	25
7.5. Raport w sprawie europejskich zabezpieczonych papierów dłużnych	26
7.6. Raport EBA w sprawie funkcjonowania kolegiów <i>resolution</i> w 2017 r.	27
8. Inne	28
8.1. Ocena gospodarki Portugalii	28
8.2. Publikacja Białej Księgi w sprawie przyszłych stosunków Wielkiej Brytanii z UE po brexicie	28
Zapowiedzi wydarzeń w sierpniu i wrześniu 2018 r.	30
Wykaz skrótów	31
Autorzy i źródła	35

# 1. Komisja Europejska

## 1.1. Budżet UE: zwiększenie środków finansowych na działania zewnętrzne

W przyszłym wieloletnim budżecie UE na lata 2021–2027 KE [proponuje](#) blisko trzykrotne zwiększenie nakładów na działania zewnętrzne, do kwoty 123 mld euro. Nowy budżet działań zewnętrznych UE ma stanowić główne narzędzie wspierania krajów partnerskich w transformacji politycznej i gospodarczej. Budżet nadal obejmuje pomoc humanitarną. KE zakłada w swojej propozycji budżetowej bardziej elastyczne instrumenty finansowania, aby móc zaradzić nieprzewidywanym zjawiskom, np. migracyjnym. Ponadto przewiduje się zmniejszenie liczby instrumentów finansowych, a także włączenie Europejskiego Funduszu Rozwoju do budżetu UE, co – zdaniem ekspertów KE – poprawi spójność i uprości strukturę środków. Nowa struktura budżetu powinna umożliwić wykorzystanie niewydanych funduszy w kolejnych latach i zwiększyć przejrzystość wydatkowania.

## 1.2. Europejski ranking innowacyjności 2018

KE opublikowała 22 czerwca 2018 r. zestawienie tabelaryczne najnowszych wyników państw członkowskich w zakresie innowacyjności ([European Innovation Scoreboard 2018, EIS](#)). Coroczna europejska tablica innowacyjności zawiera ocenę porównawczą wyników w zakresie badań naukowych i innowacji w UE oraz w innych krajach. Umożliwia identyfikację mocnych i słabych stron krajowych systemów badawczych i innowacyjnych, śledzenie postępów w dziedzinie innowacji oraz określanie obszarów priorytetowych w celu pobudzania innowacyjności. EIS obejmuje państwa członkowskie UE, a także Islandię, Izrael, byłą Jugosłowiańską Republikę Macedonii, Norwegię, Serbię, Szwajcarię, Turcję i Ukrainę. W tym roku w sprawozdaniu po raz pierwszy uwzględniono dane dotyczące Albanii, Bośni i Hercegowiny, Kosowa i Czarnogóry. Zestawienie zawiera ponadto porównanie wyników UE z Australią, Brazylią, Chinami, Indiami, Japonią, Federacją Rosyjską, Kanadą, Koreą Południową, Republiką Południowej Afryki i Stanami Zjednoczonymi. W tegorocznym rankingu innowacyjności podkreślono m.in., że wyniki UE w tym zakresie nadal się poprawiają. Od 2010 r. średnie wyniki UE w zakresie innowacji wzrosły o 5,8 pkt proc. i oczekuje się, że w ciągu najbliższych dwóch lat poprawią się o dodatkowe 6 pkt proc. Ze względu na osiągnięty poziom innowacyjności najnowsze dane umożliwiają dokonanie podziału krajów UE na następujące cztery grupy:

- Liderzy innowacji (*innovation leaders*) – Dania, Finlandia, Luksemburg, Niderlandy, Szwecja i Zjednoczone Królestwo osiągają wyniki co najmniej 20% powyżej średniej UE.
- Silni innowatorzy (*strong innovators*) – wyniki Austrii, Belgii, Francji, Irlandii, Słowenii i Niemiec w zakresie innowacji są powyżej średniej UE lub są do niej zbliżone.

- Umiarkowani innowatorzy (*moderate innovators*) – Chorwacja, Cypr, Estonia, Grecja, Hiszpania, Litwa, Łotwa, Malta, Polska, Portugalia, Republika Czeska, Słowacja, Węgry i Włochy osiągnęły wyniki w zakresie innowacji poniżej średniej UE.
- Słabi innowatorzy (*modest moderators*) – wyniki Bułgarii i Rumunii w zakresie innowacji są znacznie poniżej 50% średniej UE.

### 1.3. Komunikat w sprawie przygotowań do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE

Dnia 19 lipca br. KE opublikowała komunikat w sprawie przygotowań do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. KE zwraca uwagę, że skutki brexitu, który nastąpi 30 marca 2019 r., kiedy Wielka Brytania stanie się państwem trzecim, będą odczuwalne dla obywateli, świata biznesu oraz administracji zarówno w Wielkiej Brytanii, jak i w UE. Będą one związane z wprowadzeniem nowych kontroli na granicach, wygaśnięciem licencji i certyfikatów wydawanych przez Wielką Brytanię i UE lub zasad dokonywania transferów danych. KE wskazuje, że nie ma pewności, iż umowa wyjścia będzie ratyfikowana, zanim Wielka Brytania stanie się państwem trzecim. W swoim komunikacie wzywa państwa członkowskie oraz podmioty prywatne do intensyfikacji przygotowań do różnych scenariuszy.

---

*KE opublikowała komunikat, w którym wzywa państwa członkowskie i podmioty prywatne do wzmożenia przygotowań do różnych scenariuszy brexitu. Zwraca uwagę, że następstwa wyjścia Wielkiej Brytanii z UE 30 marca 2019 r., niezależnie od tego, czy umowa o wystąpieniu zostanie do tego czasu ratyfikowana, będą odczuwalne dla obywateli, świata biznesu oraz administracji.*

---

KE przedstawiła dwa scenariusze: (i) wyjście Wielkiej Brytanii z UE 30 marca 2019 r. na zasadach umowy o wystąpieniu i okres przejściowy trwający do 31 grudnia 2020 r., (ii) wyjście Wielkiej Brytanii z UE 30 marca 2019 r. bez umowy o wystąpieniu. Pierwszy scenariusz zakłada, że w okresie przejściowym w Wielkiej Brytanii będzie obowiązywało prawo unijne, Wielka Brytania nie będzie uczestniczyła w podejmowaniu decyzji w ramach instytucji unijnych, a w okresie przejściowym będzie negocjowana umowa o przyszłych relacjach, która powinna być uzgodniona, podpisana i ratyfikowana przez obie strony tak, aby mogła zacząć obowiązywać z dniem 1 stycznia 2021 r. Zgodnie z drugim scenariuszem Wielka Brytania, stając się państwem trzecim, przestanie podlegać unijnemu prawu. UE będzie musiała wprowadzić odpowiednie kontrole i cła na granicach, co spowoduje poważne utrudnienia dla transportu i handlu, który w tej sytuacji prawdopodobnie będzie odbywał się na zasadach Światowej Organizacji Handlu.

## 1.4. Komunikat w sprawie poprawy otoczenia biznesowego dla inwestorów w UE

W ramach realizacji planu działania na rzecz unii rynków kapitałowych 19 lipca br. KE opublikowała [komunikat](#) zawierający wytyczne dotyczące ochrony transgranicznych inwestycji unijnych. Ich celem jest wsparcie inwestorów unijnych w dochodzeniu swoich praw przed krajowymi organami administracji i sądami oraz pomoc państwom członkowskim w ochronie interesu publicznego zgodnie z prawem UE. KE chce doprowadzić do zakończenia stosowania przez państwa członkowskie wewnątrzunijnych dwustronnych umów inwestycyjnych (*bilateral investment treaties*), które powielają zasady jednolitego rynku i dyskryminują niektórych inwestorów unijnych, przez co naruszają przepisy UE (w ocenie KE są nielegalne)<sup>1</sup>.

W opublikowanym komunikacie KE wskazuje na wprowadzone przez przepisy UE (m.in. w Traktacie o Unii Europejskiej, Karcie praw podstawowych Unii Europejskiej oraz prawodawstwie sektorowym) środki ochrony inwestorów, w tym m.in.: swobodny przepływ kapitału, usług, towarów i pracowników w ramach jednolitego rynku UE, który daje przedsiębiorstwom i obywatelom prawo do zakładania działalności gospodarczej i inwestowania na całym terenie UE; ogólne zasady niedyskryminacji, proporcjonalności, pewności prawa i ochrony uzasadnionych oczekiwań; prawa podstawowe (prawo do prowadzenia działalności gospodarczej, prawo własności, prawo do skutecznej ochrony sądowej). Unijne prawo zezwala władzom publicznym na regulowanie rynków w celu ochrony interesu publicznego, co może mieć konsekwencje dla inwestorów. KE podkreśla jednak, że UE i państwa członkowskie mogą podejmować działania w celu ochrony interesu publicznego jedynie w określonych okolicznościach i pod pewnymi warunkami oraz zgodnie z prawem UE.

---

<sup>1</sup> W wyroku z 6 marca br. w [sprawie C-284/16](#) (Republika Słowacji przeciwko Achmea BV) Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) potwierdził, że arbitraż w sporach pomiędzy państwem a inwestorem z innego państwa członkowskiego w wewnątrzunijnych dwustronnych umowach inwestycyjnych jest niezgodny z prawem UE. W związku z tym KE zintensyfikowała kampanię na rzecz nakłonienia państw członkowskich do podjęcia działań zmierzających do rozwiązania wewnątrzunijnych dwustronnych umów inwestycyjnych.



## 2. Rada Unii Europejskiej

### 2.1. [Posiedzenie](#) Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych 22 czerwca 2018 r.

Podczas posiedzenia Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych (Economic and Financial Affairs Council, Ecofin) ministrowie przyjęli decyzję dotyczącą uchylecia procedury nadmiernego deficytu wobec Francji. W konsekwencji decyzji Rady Ecofin tylko jeden kraj UE (Hiszpania) podlega tej procedurze. Rada Ecofin przyjęła także zalecenia wzywające Węgry i Rumunię do korekty znacznych odchyień od ich średnioterminowych celów budżetowych oraz stwierdziła, że Rumunia dotąd nie podjęła skutecznych działań w tym zakresie.

Rada Ecofin przyjęła także [ogólne podejście](#) do projektu rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie współpracy administracyjnej oraz zwalczania oszustw w dziedzinie podatku od wartości dodanej w odniesieniu do środków wzmacniania współpracy administracyjnej w dziedzinie podatku od wartości dodanej (KE opublikowała projekt rozporządzenia w listopadzie 2017 r.). Proponowane rozporządzenie ma zastosowanie do najpowszechniejszych rodzajów oszustw transgranicznych, a jego celem jest poprawa wymiany informacji, rozszerzenie uprawnień sieci krajowych urzędów podatkowych (Eurofisc) i wprowadzenie nowych instrumentów współpracy między państwami członkowskimi (takich jak wspólne dochodzenia administracyjne).

Przyjęto także [nowelizację](#) dyrektywy w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej, zgodnie z którą minimalna standardowa stawka VAT ma na stałe wynosić 15%.

Ponadto Rada Ecofin [zatwierdziła](#) treść [umowy](#) pogłębiającej współpracę z Norwegią w dziedzinie VAT.

Rada Ecofin [zatwierdziła](#) również projekty zaleceń dla poszczególnych państw członkowskich na 2018 r. oraz opinie dotyczące ich polityki gospodarczej i budżetowej, co stanowi kolejny etap tzw. semestru europejskiego.

### 2.2. Prezydencja austriacka w Radzie Unii Europejskiej

Dnia 1 lipca br. Austria objęła sześciomiesięczne rotacyjne przewodnictwo w Radzie Unii Europejskiej (RUE). Austria jest trzecim państwem z tzw. tria prezydencji, czyli grupy trzech krajów, które przez 18 miesięcy ściśle ze sobą współpracują, obok Estonii (która przewodniczyła RUE w II połowie 2017 r.) i Bułgarii (która przewodniczyła RUE w I połowie br.). [Priorytety](#) prezydencji austriackiej zostały ujęte w trzech blokach tematycznych: bezpieczeństwo i walka z nielegalną migracją; zapewnienie dobrobytu i konkurencyjności poprzez cyfryzację; stabilność w krajach sąsiedzkich.

### 2.3. Posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych 13 lipca 2018 r.

Rada Ecofin [przyjęła](#) ostatecznie tekst zaleceń w dziedzinie polityki gospodarczej, fiskalnej i społecznej, skierowanych do państw członkowskich w ramach tzw. semestru europejskiego. Projekty zaleceń zostały przyjęte przez KE w maju 2018 r., a następnie zatwierdzone przez Radę Europejską (RE) w czerwcu 2018 r.

Ministrowie dyskutowali także o dwóch projektach nowelizacji dyrektywy w sprawie wspólnego systemu podatku VAT z grudnia 2016 r., dotyczących:

- [umożliwienia](#) zastosowania przez państwa członkowskie niestandardowych stawek VAT (obniżonych, a także nadzwyczajnie obniżonych lub zerowych) w odniesieniu do publikacji dostarczanych drogą elektroniczną (a tym samym umożliwienie stosowania przez państwa członkowskie takich samych stawek VAT wobec publikacji elektronicznych, jakie stosowane są obecnie w przypadku publikacji papierowych);
- tymczasowego [wprowadzenia](#) tzw. ogólnego mechanizmu odwrotnego obciążenia podatkiem VAT (*generalised reversed charge mechanism, GRCM*) w odniesieniu do krajowych dostaw towarów i usług, których wartość przekracza 10 tys. euro<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup> Więcej na temat propozycji KE w „Przeglądzie Spraw Europejskich” ze stycznia 2017 r.

## 3. Eurogrupa

### 3.1. Posiedzenie Eurogrupy 21 czerwca 2018 r.

Podczas [posiedzenia](#) Eurogrupy 21 czerwca 2018 r. ministrowie finansów państw strefy euro ogłosili zakończenie czwartej i ostatniej weryfikacji przeglądu programu pomocy finansowej dla Grecji. Tym samym osiągnięto porozumienie w sprawie warunków wyjścia Grecji z programu pomocowego z dniem 20 sierpnia 2018 r. oraz restrukturyzacji zadłużenia tego kraju. Po ośmiu latach korzystania z międzynarodowego wsparcia finansowego Grecja dołączy do Cypru, Hiszpanii, Irlandii i Portugalii, które także korzystały z pomocy kredytodawców po kryzysie gospodarczym, ale udało im się odzyskać możliwość zaciągania pożyczek na rynkach finansowych.

---

*Ministrowie finansów państw strefy euro zgromadzeni podczas posiedzenia Eurogrupy 21 czerwca 2018 r. zdecydowali o zakończeniu czwartej i ostatniej weryfikacji przeglądu programu pomocy finansowej dla Grecji. Oznacza to wyjście Grecji z programu z dniem 20 sierpnia 2018 r. Podczas posiedzenia zdecydowano także o wypłacie ostatniej transzy pakietu pomocowego dla Grecji w wysokości 15 mld euro, co ma pomóc Atenom spłacać ewentualne zobowiązania przez dwa lata po zakończeniu programu wsparcia.*

---

Od 2010 r. Ateny otrzymały łącznie 273,7 mld euro wsparcia finansowego, w tym [241,6 mld euro](#) od partnerów europejskich oraz [31,1 mld euro](#) ze środków Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Zgromadzeni na posiedzeniu Eurogrupy ministrowie zdecydowali o [wypłacie](#) 15 mld euro w ramach ostatniej transzy pakietu pomocowego dla Grecji. Środki zostaną przekazane Atenom po wyrażeniu na to zgody przez parlamenty narodowe państw strefy euro. Dzięki tym środkom, połączonym z wcześniej zgromadzonymi rezerwami, Grecja będzie mogła utworzyć bufor finansowy w wysokości 24 mld euro, który pozwoli spłacać ewentualne zobowiązania przez dwa lata po zakończeniu programu pomocowego. Ponadto wyrażono zgodę na wydłużenie okresu spłaty pożyczek otrzymanych przez Ateny z Europejskiego Instrumentu Stabilności Finansowej (*European Financial Stability Facility*, EFSF) o kolejne 10 lat<sup>3</sup>. Grecja natomiast [zobowiązała](#) się m.in. do utrzymania do 2022 r. nadwyżki pierwotnej w budżecie, wynoszącej 3,5% PKB, i kontynuowania reform prowadzących do poprawy kondycji sektora bankowego (w szczególności do restrukturyzacji NPLs).

---

<sup>3</sup> Oznacza to, że Ateny będą musiały dokonać pierwszych płatności na rzecz EFSF dopiero w 2033 r.

W 2032 r. ministrowie państw strefy euro ponownie przyjrzą się stanowi zadłużenia Grecji i zdecydują, czy konieczne są dalsze działania restrukturyzacyjne. W najbliższych tygodniach KE uruchomi wzmocniony nadzór nad tym krajem w celu monitorowania postępów dokonywanych już po wyjściu z programu pomocowego.

### **3.2. Posiedzenie Eurogrupy 12 lipca 2018 r.**

Ministrowie zgromadzeni na posiedzeniu Eurogrupy 12 lipca br. zostali poinformowani o wynikach szczytu strefy euro, który miał miejsce 29 czerwca br.<sup>4</sup> Przewodniczący Eurogrupy przedstawił propozycje dotyczące pogłębienia unii gospodarczej i walutowej, które mają być przedmiotem prac członków Eurogrupy do czasu zaplanowanego na grudzień br. kolejnego szczytu strefy euro. Wśród priorytetowych zagadnień znalazło się m.in. określenie zakresu zadań „wspólnego mechanizmu zabezpieczającego” (tzw. *common backstop*) dla jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (*Single Resolution Fund*, SRF), którego zapewnienie powierzono Europejskiemu Mechanizmowi Stabilności (*European Stability Mechanism*, ESM). Eurogrupa opracuje także harmonogram działań rozpoczynających negocjacje polityczne w sprawie europejskiego systemu ubezpieczenia depozytów (*European Deposit Insurance Scheme*, EDIS).

---

<sup>4</sup> Więcej na temat wyników szczytu strefy euro z 29 czerwca 2018 r. w [pkt 4.2.](#)

## 4. Rada Europejska

### 4.1. Posiedzenie Rady Europejskiej 28–29 czerwca

W dniu 28 czerwca 2018 r. RE przyjęła [konkluzje](#) m.in. w sprawie: migracji, bezpieczeństwa i obrony, zatrudnienia, wzrostu gospodarczego i konkurencyjności, innowacji i cyfryzacji. RE wezwała RUE i KE do opracowania szczegółowej koncepcji utworzenia regionalnych platform wysiadkowych w ścisłej współpracy z państwami trzecimi oraz Biurem Wysokiego Komisarza Narodów Zjednoczonych do spraw Uchodźców i Międzynarodową Organizacją do spraw Migracji. Regionalne platformy wysiadkowe to ośrodki ulokowane poza obszarem UE, do których będą kierowani migranci uratowani na morzu. Szefowie państw i rządów ustalili, że wszystkie państwa członkowskie wspólnie zajmą się uchodźcami z centrów kontroli zlokalizowanych w UE, w których identyfikowane będą osoby potrzebujące ochrony międzynarodowej. Relokacje i przesiedlenia także będą podejmowane na zasadzie dobrowolności, bez naruszania reformy systemu dublińskiego.

RE zatwierdziła zintegrowane zalecenia dla poszczególnych państw członkowskich w ramach tzw. semestru europejskiego w wersji omówionej przez Radę Ecofin.

W kolejnym dniu RE w składzie 27 przywódców państw lub rządów sformułowała [konkluzje](#) dotyczące stanu negocjacji w związku z brexitem. Wyrażono w nich m.in. zaniepokojenie brakiem istotnego postępu w ustaleniach dotyczących granicy pomiędzy Irlandią a Irlandią Północną. Wezwano do zwiększenia wysiłków w uzgadnianiu umowy o wystąpieniu, w tym porozumień dotyczących okresu przejściowego. RE postulowała także wzmożenie prac nad przygotowaniem politycznej deklaracji<sup>5</sup> w sprawie przyszłych relacji pomiędzy Wielką Brytanią a UE. W tym zakresie RE oczekuje od Wielkiej Brytanii doprecyzowania stanowiska oraz przedstawienia realistycznych, możliwych do wdrożenia propozycji.

### 4.2. Szczyt strefy euro 29 czerwca 2018 r.

Podczas [szczytu](#) strefy euro 29 czerwca br. szefowie państw i rządów dyskutowali na temat postępów w pracach nad reformą unii gospodarczej i walutowej. Z uwagi na fakt, iż szczyt odbył się w formule rozszerzonej, w dyskusji na równych prawach z państwami strefy euro udział wzięli również przedstawiciele krajów, które ratyfikowały Traktat o stabilności, koordynacji i zarządzaniu w unii gospodarczej i walutowej, w tym Polska (Czechy i Chorwacja wzięły udział w szczycie w charakterze obserwatorów). Wśród głównych tematów dyskusji znalazły się:

---

<sup>5</sup> Zgodnie z konkluzjami RE z 15 grudnia 2017 r. deklaracja polityczna zawierająca opis ogólnych ram przyszłych relacji ma być dołączona do umowy o wystąpieniu Wielkiej Brytanii z UE.

- dokończenie budowy unii bankowej, w szczególności przyjęcie listy wskaźników służących do oceny postępu w redukcji ryzyka oraz ustalenie harmonogramu działań mających na celu dalsze ograniczanie i dywersyfikację ryzyka w unii bankowej;
- reforma ESM, mająca na celu przekształcenie go w Europejski Fundusz Walutowy (EFW) oraz powierzenie mu funkcji wspólnego mechanizmu zabezpieczającego (tzw. *common backstop*) w formie linii kredytowej lub gwarancji dla SRF<sup>6</sup>;
- budowa zdolności fiskalnej strefy euro.

W trakcie posiedzenia dyskutowano także na temat postulatów francusko-niemieckich dotyczących przyszłości strefy euro, które zostały uzgodnione podczas [spotkania](#) kanclerz Niemiec Angeli Merkel i prezydenta Francji Emmanuela Macrona 19 czerwca br. w Mesebergu. W [dokumencie](#) *French-German Roadmap for the Euro Area* przedstawiono pożądany harmonogram działań. Obejmuje on kwestie priorytetowe dla strefy euro:

- **Instrumenty na rzecz konwergencji i stabilizacji strefy euro, czyli utworzenie w 2021 r. budżetu strefy euro**, finansowanego ze składek krajowych, wpływów podatkowych i środków unijnych, **który miałby dwa cele:**
  - **zwiększenie konkurencyjności i konwergencji** państw strefy euro za pośrednictwem inwestycji w innowacje i zasoby ludzkie;
  - **stabilizację gospodarczą strefy euro w przypadku znacznego zaburzenia**, np. dzięki utworzeniu **Europejskiego funduszu stabilizacji na wypadek bezrobocia** (European Unemployment Stabilization Fund, EUSF), mogącego udzielać pożyczek krajowym systemom zabezpieczenia przed bezrobociem w sytuacji poważnego kryzysu gospodarczego<sup>7</sup>; przewiduje się powołanie grupy roboczej, która w grudniu 2018 r. ma przedstawić RE konkretne propozycje w tym zakresie.
- **EDIS**
  - Rozpoczęcie prac nad stworzeniem harmonogramu negocjacji politycznych w sprawie EDIS powinno nastąpić po posiedzeniu RE w czerwcu 2018 r.
- **Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi** (*sovereign bond-backed securities, SBBS*)
  - Z uwagi na ograniczone korzyści z SBBS postuluje się zaprzestanie prac nad projektem legislacyjnym KE w tej sprawie.
- **Unia rynków kapitałowych**
  - Zakończenie przeglądu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego (PE) i RUE w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (*European Market Infrastructure Regulation, EMIR*) powinno nastąpić jesienią 2018 r.

---

<sup>6</sup> Zgodnie z projektem rozporządzenia w sprawie utworzenia EFW, przyjętym przez KE 6 grudnia 2017 r., zadanie zapewnienia wspólnego mechanizmu zabezpieczającego w formie linii kredytowej lub gwarancji dla SRF miałyby zostać powierzone EFW.

<sup>7</sup> Wraz z poprawą sytuacji gospodarczej państwa członkowskie będą zobowiązane do zwrotu pożyczonych środków.

- Osiągnięcie porozumienia w RUE w odniesieniu do przeglądu firm inwestycyjnych przewiduje się do końca 2018 r.
- Istotne elementy strategii na rzecz zrównoważonego finansowania i cyfryzacji powinny być przedstawione do końca 2018 r.
- **ESM**
  - W pierwszej kolejności należy dokonać zmiany międzyrządowego traktatu o utworzeniu ESM celem m.in. włączenia do niego wspólnego mechanizmu zabezpieczającego unii bankowej oraz wzmocnienia roli ESM w monitorowaniu przyszłych programów pomocowych. W dalszej kolejności przewiduje się włączenie ESM do prawa UE, a następnie rozpoczęcie prac nad wsparciem płynnościowym w przypadku uruchomienia procesu *resolution*.
  - Wsparcie w ramach linii kredytowej mogłoby być udzielane członkom ESM także w sytuacji utraty płynności, pod warunkiem że dany kraj ma stabilną sytuację gospodarczą i budżetową.
  - Szczegóły opisanych rozwiązań powinny zostać przedstawione do grudnia 2018 r.
- **Wspólny mechanizm zabezpieczający (tzw. *common backstop*)**
  - Wspólny mechanizm zabezpieczający dla SRF powinien się opierać na linii kredytowej z ESM, a jego wielkość powinna być porównywalna z wielkością SRF<sup>8</sup>.
  - Uruchomienie *common backstop* ma zależeć od osiągnięcia wystarczających postępów we wdrażaniu środków ograniczających ryzyko w sektorze bankowym (*risk reduction measures, RRM*) i powinno nastąpić do 2024 r.<sup>9</sup>
  - Szczegółowe ustalenia dotyczące kształtu i funkcjonowania *common backstop* powinny zostać zatwierdzone na szczeblu politycznym do grudnia 2018 r.
- **Kredyty zagrożone**
  - W odniesieniu do nowo powstałych NPLs postuluje się przyjęcie zaproponowanego przez KE w marcu 2018 r. pakietu legislacyjnego na rzecz rozwiązania problemu ekspozycji nieobsługiwanych do końca 2018 r.
  - W odniesieniu do już istniejących NPLs wartości brutto i netto<sup>10</sup> wskaźnika kredytów zagrożonych nie powinny przekroczyć odpowiednio 5% i 2,5% kredytów ogółem.
- **Środki ograniczające ryzyko w sektorze bankowym**

---

<sup>8</sup> SRF ma być budowany przez osiem lat (do 2023 r.) i ma osiągnąć poziom co najmniej 1% kwoty depozytów gwarantowanych wszystkich instytucji kredytowych, które uzyskały zezwolenie na prowadzenie działalności we wszystkich państwach uczestniczących w unii bankowej. Szacuje się, że środki te będą wynosić około 55 mld euro. Wielkość SRF zostanie poddana ocenie w ramach przeglądu na koniec 2018 r.

<sup>9</sup> Instytucje UE będą mogły zdecydować o ewentualnym wcześniejszym uruchomieniu *common backstop* m.in. na podstawie informacji na temat poziomu NPLs oraz postępów w budowaniu przez banki buforów, które będą mogły być poddane umorzeniu lub konwersji (*bail-in*) podczas procesu przymusowej restrukturyzacji. Przewiduje się, że raport zawierający wyżej wymienione dane zostanie opublikowany w 2020 r.

<sup>10</sup> Wartość netto wskaźnika NPLs jest równa wartości brutto pomniejszonej o odpisy.

- Wnioski legislacyjne wdrażające RRM, których kompromisowe wersje zostały uzgodnione podczas majowego posiedzenia Rady Ecofin, powinny zostać przyjęte do końca 2018 r.

W wyniku dyskusji, odnoszącej się także do propozycji francusko-niemieckich i sekwencji działań wyznaczonych w mapie drogowej z 2016 r., szefowie państw i rządów strefy euro uzgodnili, że należy rozpocząć prace nad stworzeniem harmonogramu negocjacji politycznych w sprawie EDIS. Wyrazili oczekiwanie, że zakończenie procesu legislacyjnego dotyczącego przyjęcia poszczególnych inicjatyw wchodzących w skład pakietu bankowego nastąpi przed końcem roku. Ustalili także, że wspólny mechanizm zabezpieczający dla SRF powinien się opierać na linii kredytowej z ESM. Eurogrupa ma do grudnia 2018 r. opracować szczegółowe ustalenia w sprawie kształtu i funkcjonowania mechanizmu zabezpieczającego oraz ustalić harmonogram dalszych zmian w funkcjonowaniu ESM.



## 5. Europejski Bank Centralny

### 5.1. Wyniki ankiety dotyczącej dostępu przedsiębiorstw w strefie euro do finansowania (październik 2017 – marzec 2018)

Dnia 4 czerwca 2018 r. Europejski Bank Centralny (EBC) [opublikował](#) czternasty raport z wynikami ankiety dotyczącej dostępu przedsiębiorstw do finansowania. Zawiera on informacje na temat zmian w sytuacji finansowej, potrzebach finansowych oraz dostępie do źródeł finansowania MŚP w strefie euro w ciągu sześciu miesięcy – od października 2017 r. do marca 2018 r. W raporcie porównano również sytuację MŚP i dużych przedsiębiorstw.

Sytuacja finansowa MŚP poprawia się, choć zmniejszyła się liczba przedsiębiorstw, które odnotowały wzrost obrotów – do 24% z 27% w poprzednio analizowanym półroczu. Badane przedsiębiorstwa wskazały, że dostęp do pożyczek bankowych się poprawia (14% odpowiedzi w porównaniu z 12% w poprzedniej edycji badania). Istotne zmiany zauważyły zwłaszcza firmy z Hiszpanii (24% ankietowanych), Portugalii (19%) i Irlandii (18%). Jednocześnie wskazano, że przedsiębiorstwa odnotowują ograniczony spadek oprocentowania pożyczek (o 1% w porównaniu z 5-procentowym spadkiem w poprzednim badaniu) przy jednoczesnym umiarkowanym wzroście innych kosztów finansowania, w tym opłat i prowizji (o 26%; w poprzednio analizowanym okresie wzrost o 30%).

W ankiecie wzięły udział 11 733 firmy ze strefy euro, z czego 10 720 (91%) zatrudnia mniej niż 250 pracowników.

### 5.2. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej

Podczas [posiedzenia](#) 14 czerwca br. Rada Prezesów EBC zadecydowała o pozostawieniu stóp procentowych 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.

W trakcie [konferencji](#) prasowej prezes EBC Mario Draghi stwierdził, że Rada Prezesów oczekuje, iż podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym poziomie co najmniej do lata 2019 r., a przynajmniej do momentu uzyskania pewności, że inflacja kształtuje się zgodnie z oczekiwaniami dotyczącymi jej trwałego dostosowania.

Podczas [posiedzenia](#) 26 lipca br. Rada Prezesów EBC zadecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

W kwestii APP Rada Prezesów podtrzymała wcześniejszą decyzję, że do końca września 2018 r. wolumen skupu będzie utrzymany na poziomie 30 mld euro miesięcznie. Kiedy średniookresowe perspektywy inflacji znajdują potwierdzenie w danych, miesięczny wolumen zakupów zostanie zmniejszony do 15 mld euro i program będzie prowadzony do końca grudnia br., a następnie zostanie zakończony. Oprócz APP, przez dłuższy czas po zakończeniu zakupu aktywów netto, realizowany będzie program reinwestowania spłat kapitału z tytułu zapadających papierów wartościowych.

### 5.3. Publikacja skonsolidowanych danych bankowych

Dnia 19 czerwca br. EBC [opublikował](#) skonsolidowane [dane](#) bankowe (*consolidated banking data*, CBD) obejmujące okres do końca grudnia 2017 r. CBD w ujęciu rocznym stanowią rozszerzenie aktualizowanej co kwartał bazy danych i odnoszą się do 377 grup bankowych i 2884 instytucji kredytowych (obejmujących również oddziały i filie podmiotów zagranicznych), co pokrywa niemal 100% bilansu sektora bankowego UE. Dane zawierają wiele wskaźników związanych z rentownością i efektywnością działania, bilansem, obciążeniami aktywów, płynnością, zmianami w zakresie NPLs, adekwatnością kapitałową i wypłacalnością. Grudniowe dane wskazują na zmniejszenie o 3,3% całkowitej wartości aktywów, którymi zarządzają instytucje kredytowe działające w UE (z 33,4 bln euro w grudniu 2016 r. do 32,3 bln euro w grudniu 2017 r.). Wskaźnik NPLs badanych instytucji we wskazanym okresie obniżył się o 1,2 pkt proc., z 5,3% do 4,1%.

### 5.4. Otwarcie konsultacji w sprawie stopy procentowej wolnej od ryzyka

Grupa robocza do spraw stopy procentowej wolnej od ryzyka, złożona z przedstawicieli EBC, KE, Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority, ESMA) oraz Urzędu Nadzoru Usług Finansowych i Rynku Finansowego (Financial Services and Markets Authority, FSMA), [ogłosiła](#) 21 czerwca br. konsultacje dotyczące przygotowanego przez nią raportu w sprawie oceny trzech stóp procentowych mogących zastąpić stopę EONIA (*euro overnight index average*), w przypadku której zapewnienie od 2020 r. zgodności z wymogami unijnej regulacji w sprawie benchmarków<sup>11</sup> może okazać się niemożliwe. Trzy analizowane stopy to:

- krótkoterminowa stopa ESTER (*euro short-term rate*) – nowa stawka kalkulowana dla rynku hurtowych depozytów niezabezpieczonych w euro przyjmowanych przez banki na termin *overnight*<sup>12</sup>, której publikację EBC planuje rozpocząć przed 2020 r.;

---

<sup>11</sup> [Rozporządzenie](#) PE i RUE 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

<sup>12</sup> Depozyt *overnight* to rodzaj krótkoterminowego depozytu składanego na jeden dzień roboczy – środki pozostają na lokacie najczęściej od godzin popołudniowych dnia, w którym założono depozyt, do godzin porannych następnego dnia roboczego.

- *GC pooling deferred* – stopa kalkulowana przez STOXX na podstawie jednodniowych, centralnie rozliczanych transakcji *general collateral repo* (transakcje *repo*, w których zabezpieczeniem może być dowolna obligacja spełniająca kryteria określone w umowie);
- stopa *RepoFunds* – stopa kalkulowana przez NEX Data Services Limited na podstawie jednodniowych, centralnie rozliczanych transakcji *specific collateral repo* (transakcje *repo*, których zabezpieczeniem może być jedynie określona obligacja) oraz *general collateral repo*.

Termin przesyłania komentarzy do propozycji grupy roboczej (za pomocą specjalnego formularza) wyznaczono na 13 lipca br.

## 5.5. Wyniki lipcowego badania akcji kredytowej banków strefy euro

Dnia 24 lipca br. EBC opublikował [wyniki](#) lipcowego badania akcji kredytowej banków strefy euro (*euro area bank lending survey*, BLS). Badanie dotyczy zmian, które zaszły w polityce kredytowej banków w drugim kwartale br., oraz zmian oczekiwanych w trzecim kwartale. Trwało od 18 czerwca do 3 lipca br. i uczestniczyło w nim 149 banków.

Drugi kwartał bieżącego roku przyniósł, zgodnie z oczekiwaniami, złagodzenie kryteriów udzielania kredytów ze wszystkich kategorii. Największe zmiany zauważono w przypadku kredytów dla przedsiębiorstw (-3%<sup>13</sup> w porównaniu z -8% w poprzednim badaniu) i gospodarstw domowych (-3%). Najważniejszymi czynnikami, które przyczyniły się do złagodzenia kryteriów, były: presja konkurencyjna oraz ocena ryzyka makroekonomicznego przez banki. Koszty finansowania, ograniczenia bilansowe i apetyt na ryzyko były czynnikami neutralnymi. Banki oczekują, że trzeci kwartał 2018 r. przyniesie dalsze złagodzenie warunków kredytowych.

W drugim kwartale 2018 r. zauważono również wzrost popytu na kredyty we wszystkich badanych kategoriach. W przypadku kredytów dla przedsiębiorstw czynnikami wzrostu popytu były m.in.: niski poziom stóp procentowych, wysokie aktywa i kapitał obrotowy oraz wzrost wartości fuzji i przejęć. Poza poziomem stóp procentowych do wzrostu popytu na kredyty mieszkaniowe przyczyniły się: wysokie zaufanie konsumentów oraz korzystne perspektywy na rynku nieruchomości.

## 5.6. Przebieg programu skupu aktywów

W związku z wdrożonymi programami Eurosystem dokonał [skupu aktywów](#) o wartości (według stanu na 22 czerwca br.):

- 160 221 mln euro – w ramach programu skupu aktywów sektora przedsiębiorstw (CSPP),

---

<sup>13</sup> Różnica między odsetkiem banków w badanej próbie, które zaostryżyły warunki kredytowania, a odsetkiem banków, które je złagodziły.

- 2 010 759 mln euro – w ramach skupu papierów wartościowych wyemitowanych przez sektor publiczny (PSPP),
- 27 446 mln euro – w ramach programu skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABSPP),
- 254 230 mln euro – w ramach trzeciego programu skupu obligacji zabezpieczonych (CBPP3);

według [stanu](#) na 20 lipca br.:

- 164 392 mln euro – w ramach CSPP,
- 2 029 919 mln euro – w ramach PSPP,
- 27 977 mln euro – w ramach ABSPP,
- 256 105 mln euro – w ramach CBPP3.

### **5.7. 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 czerwcu i lipcu następujące [opinie](#):

- do belgijskiej regulacji w sprawie różnych przepisów prawa finansowego (CON/2018/29),
- do szwedzkiej regulacji w sprawie wymogu dotyczącego amortyzacji kredytu hipotecznego (CON/2018/30).
- do irlandzkiej regulacji w sprawie działalności w zakresie zarządzania umowami o kredyt (CON/2018/31),
- w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia PE i RUE w sprawie minimalnego pokrycia strat ekspozycji nieobsługiwanych (CON/2018/32),
- w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia PE i RUE ws. prawa właściwego dla skutków przelewu wierzytelności wobec osób trzecich (CON/2018/33).

## 6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

### 6.1. Opinia w sprawie planów zastosowania przez władze szwedzkie instrumentu makroostrożnościowego na podstawie art. 458 rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych

ESRB opublikowała 21 czerwca 2018 r. [opinię](#) oraz będący jej uzupełnieniem [raport](#) na temat planów wprowadzenia przez szwedzki organ nadzoru finansowego (Finansinspektionen, FI) ostrzejszych wymogów kapitałowych na podstawie art. 458 rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych (CRR)<sup>14</sup>. FI zamierza nałożyć na banki, które wykorzystują metody ratingów wewnętrznych do obliczania wymogów kapitałowych, obowiązek stosowania wobec portfela kredytów hipotecznych średnich wag ryzyka na poziomie co najmniej 25%. Nowe wymagania zastąpią analogiczne środki stosowane dotychczas w ramach filaru 2.

ESRB uznała proponowane przez FI działanie za właściwe, skuteczne i proporcjonalne. Wskazała, że zastosowanie środka makroostrożnościowego nie powinno mieć nadmiernie negatywnego wpływu na systemy finansowe innych państw członkowskich i UE jako całości oraz rynek wewnętrzny UE. ESRB zgodziła się ze stanowiskiem FI, że inne narzędzia dostępne w ramach pakietu CRD IV/CRR mogłyby nie wystarczyć do zmniejszenia ryzyka obserwowanego na rynku nieruchomości.

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

Podczas [posiedzenia](#), które odbyło się 28 czerwca br., Rada Generalna ESRB odnotowała, że poprawa wzrostu gospodarczego korzystnie wpływa na perspektywy stabilności sektora finansowego w UE. Zauważono jednak, że ryzyko wystąpienia zdarzeń skrajnych (tzw. *tail risks*) w dalszym ciągu utrzymuje się na podwyższonym poziomie w związku ze znaczną niepewnością polityczną. Omówiono ponadto potencjalne zagrożenia związane ze zmianami cyklicznymi w UE, zwracając szczególną uwagę na dynamikę kredytu oraz cen nieruchomości w krajach UE, a także zadłużenie prywatnego sektora niefinansowego. ESRB opublikowała kolejną, dwudziestą czwartą edycję [risk dashboard](#), która zawiera zestawienie wskaźników ilościowych i jakościowych ilustrujących sytuację systemu finansowego w UE.

---

*W trakcie czerwcowego posiedzenia Rada Generalna ESRB omówiła czynniki ryzyka dla systemu finansowego w UE. Zwróciła m.in. uwagę, że poprawa wzrostu gospodarczego ma pozytywny wpływ na perspektywy stabilności sektora finansowego w UE. Rada Generalna przyjęła również dwa raporty, które mają zostać*

---

<sup>14</sup> Przepisy CRR zobowiązują ESRB oraz EBA do wydania opinii w ciągu miesiąca od dnia otrzymania powiadomienia. Więcej na temat opinii EBA w [pkt 7.3](#).

*opublikowane w najbliższych miesiącach: raport w sprawie czynników ryzyka związanych z sektorem nieruchomości komercyjnych (CRE) w UE oraz trzecią edycję EU Shadow Banking Monitor. Do końca roku mają natomiast zakończyć się prace nad raportami w sprawie potencjalnych rozwiązań problemu NPLs.*

---

Rada Generalna omówiła także ryzyko związane z sektorem CRE w UE. Sektor ten jest istotny dla stabilności finansowej z powodu jego wielkości oraz silnych powiązań zarówno z systemem finansowym, jak i innymi sferami gospodarki. Poszukiwanie przez inwestorów wyższych stóp zwrotu, wynikające z utrzymywania się niskich stóp procentowych, przyczyniło się do historycznie wysokich cen nieruchomości komercyjnych i niskich zysków z CRE. Rada Generalna zwróciła uwagę, że zmiana wyceny premii za ryzyko może wywołać nagły spadek cen wysoko rentownych aktywów charakteryzujących się wysokim ryzykiem, w tym nieruchomości komercyjnych. Podkreśliła, że ograniczenia w zakresie spójności i dostępności danych utrudniają pełną ocenę ryzyka związanego z CRE. Powinno się zatem zintensyfikować wysiłki na rzecz usunięcia istniejących luk w danych, zgodnie z zaleceniem ESRB 2016/14<sup>15</sup>. Wyżej wymienione kwestie zostały przedstawione w raporcie ESRB dotyczącym oceny zagrożeń związanych z rynkiem CRE w UE z perspektywy makroostrożnościowej. Raport zostanie opublikowany w najbliższych miesiącach.

Rada Generalna wyraziła zgodę na publikację trzeciej edycji raportu *EU Shadow Banking Monitor*, który prezentuje ocenę zmian strukturalnych w równoległym sektorze bankowym (*shadow banking*) oraz przegląd najważniejszych rodzajów ryzyka związanego z działalnością tego sektora w UE. Raport zostanie opublikowany w najbliższych miesiącach. Towarzyszyć mu będzie dokument z serii *Occasional Paper*, przedstawiający powiązania między sektorem *shadow banking* a sektorem bankowym.

Przedmiotem dyskusji były także prace nad potencjalnymi rozwiązaniami problemu NPLs, które są prowadzone w związku z przyjętym przez RUE *Planem działania na rzecz rozwiązania problemu kredytów zagrożonych w Europie*<sup>16</sup>. Raporty końcowe przedstawiające wyniki analiz mają zostać opublikowane przed końcem roku.

---

<sup>15</sup> Zalecenie ESRB z dnia 31 października 2016 r. w sprawie uzupełniania luk w danych dotyczących sektora nieruchomości. Więcej na temat Zaleceń w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z listopada 2016 r.

<sup>16</sup> Zgodnie z planem przyjętym przez RUE 11 lipca 2017 r. ESRB ma do końca 2018 r. opracować rozwiązania z zakresu polityki makroostrożnościowej, które miałyby zapobiegać pojawianiu się problemów systemowych związanych z NPLs, z uwzględnieniem procyklicznych skutków projektowanych działań oraz ich potencjalnego wpływu na stabilność finansową. Szerzej na temat konkluzji RUE i planu działania w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lipca 2017 r.

### 6.3. Raport roczny z działalności w 2017 r.

ESRB opublikowała 9 lipca 2018 r. [raport roczny](#) z działalności, obejmujący okres od 1 kwietnia 2017 r. do 31 marca 2018 r. ESRB zidentyfikowała cztery główne zagrożenia dla systemu finansowego UE: (i) przeszacowanie premii za ryzyko na światowych rynkach finansowych; (ii) utrzymywanie się słabej sytuacji finansowej banków, firm ubezpieczeniowych oraz funduszy emerytalnych w niektórych krajach UE; (iii) niepewność co do zdolności do obsługi zadłużenia przez rządy, przedsiębiorstwa niefinansowe i gospodarstwa domowe oraz (iv) podatność równoległego sektora bankowego (*shadow banking*) na szoki, które mogą rozprzestrzenić się na inne segmenty systemu finansowego.

Na podstawie wymienionych zagrożeń ESRB opracowała scenariusze szokowe na potrzeby przeprowadzanych w 2018 r. ogólnounijnych testów warunków skrajnych sektora bankowego oraz sektora ubezpieczeniowego. Ponadto w reakcji na zagrożenia identyfikowane w sektorze funduszy inwestycyjnych ESRB opublikowała w lutym br. zalecenia, których celem jest ograniczenie ryzyka związanego z niedopasowaniem płynności w funduszach inwestycyjnych oraz ryzyka związanego ze stosowaną przez te instytucje dźwignią<sup>17</sup>.

Jednym z obszarów prac ESRB w 2017 r. była analiza skutków wprowadzenia Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 (MSSF 9). W poświęconym temu zagadnieniu raporcie<sup>18</sup> ESRB stwierdziła, że jest bardzo prawdopodobne, iż MSSF 9 przyczyni się do wzmocnienia stabilności systemu finansowego, głównie dzięki większej przejrzystości wyceny instrumentów finansowych oraz szybszemu ujmowaniu przez banki strat z tytułu kredytów.

ESRB opracowała ponadto opinię dla KE dotyczącą makroostrożnościowych buforów strukturalnych<sup>19</sup>. Zaproponowała w niej szereg zmian legislacyjnych, w szczególności: zwiększenie limitów bufora innych instytucji o znaczeniu systemowym, umożliwienie stosowania bufora ryzyka systemowego (*systemic risk buffer*) do ograniczania konkretnych rodzajów ryzyka strukturalnego oraz uproszczenie procedur stosowania buforów strukturalnych.

W raporcie rocznym przedstawiono także przegląd instrumentów makroostrożnościowych używanych przez państwa członkowskie UE w 2017 r. ESRB wskazała, że najczęściej stosowanymi instrumentami były: limity wskaźnika wartości kredytu do wartości zabezpieczenia (*loan-to-value*, LTV), antycykliczny bufor kapitałowy oraz bufor ryzyka systemowego<sup>20</sup>.

---

<sup>17</sup> Więcej na temat zaleceń w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lutego 2018 r.

<sup>18</sup> Więcej na temat raportu w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lipca 2017 r.

<sup>19</sup> Więcej na temat opinii w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lutego 2018 r.

<sup>20</sup> Więcej na temat instrumentów makroostrożnościowych stosowanych przez państwa członkowskie UE w 2017 r. w informacji na temat Raportu ESRB w tej sprawie w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z kwietnia 2018 r.

W 2017 r. ESRB prowadziła analizę wdrażania zaleceń ESRB. Stopień realizacji w UE zaleceń w sprawie finansowania instytucji kredytowych oraz w sprawie uznawania i ustalania wskaźników bufora antycyklicznego dla ekspozycji wobec państw trzecich uznano za wysoki. Trwają natomiast prace nad oceną wdrożenia zaleceń w sprawie funduszy rynku pieniężnego, wytycznych dotyczących ustalania wskaźników bufora antycyklicznego, oceny skutków transgranicznych stosowania narzędzi polityki makroostrożnościowej oraz zasady wzajemności.



## 7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego

### 7.1. Raport roczny za 2017 r.

EBA opublikował 18 czerwca 2018 r. [raport](#), w którym przedstawił sprawozdanie z działalności w 2017 r. oraz planowane obszary przyszłych działań. W raporcie poinformowano, że zakończono prace nad istotnymi elementami jednolitego zbioru przepisów (*single rulebook*) dla sektora bankowego w UE, w szczególności dotyczącymi poprawy porównywalności wymogów kapitałowych obliczanych na podstawie modeli wewnętrznych. W 2017 r. Urząd uczestniczył w inicjatywach związanych z projektem unii rynków kapitałowych oraz przewodził opracowywaniu przepisów dotyczących sekurytyzacji i listów zastawnych w UE. EBA podejmował działania regulacyjne mające na celu zmniejszenie poziomu NPLs w bankach. Opracował m.in. formularze służące do prezentowania informacji o NPLs, które mają ułatwić rozwój rynku wtórnego tych należności, oraz wytyczne mające pomóc w zwiększeniu efektywności zarządzania NPLs w bankach. Podejmowano również działania związane z: ochroną konsumentów, promowaniem harmonizacji praktyk nadzorczych, zwiększaniem przejrzystości i porównywalności produktów i usług finansowych, monitorowaniem innowacji w sektorze bankowym oraz zapewnianiem bezpieczeństwa płatności detalicznych w UE. Urząd monitorował i analizował najważniejsze czynniki ryzyka dla sektora bankowego w UE. W listopadzie 2017 r. opublikowane zostały wyniki cyklicznego badania w ramach tzw. ćwiczenia ujawniającego (*transparency exercise*), którego celem jest przedstawienie, przygotowanych według jednolitej metodyki, informacji na temat kondycji poszczególnych banków w UE<sup>21</sup>. W 2017 r. EBA prowadził też przygotowania do testów warunków skrajnych sektora bankowego<sup>22</sup>, które rozpoczęto w styczniu br. Wyniki testów mają zostać opublikowane do 2 listopada br.

### 7.2. Opinia dotycząca przygotowań do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE

EBA opublikował 25 czerwca br. [opinię](#) skierowaną do właściwych organów nadzorczych UE, Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz do EBC w związku ze zbliżającym się wyjściem Wielkiej Brytanii z UE. Celem opinii jest skłonienie właściwych organów nadzorczych, by sprawiły, że instytucje finansowe odpowiednio uwzględnią ryzyko związane z ewentualnym wyjściem Wielkiej Brytanii z UE bez ratyfikowania umowy o wystąpieniu oraz że przygotowują odpowiednie plany ograniczenia tego ryzyka.

Zdaniem EBA instytucje finansowe powinny w szczególności zdobyć wszystkie pozwolenia niezbędne do prowadzenia działalności po wyjściu Wielkiej Brytanii z UE. Powinny także przeprowadzić analizę ryzyka związanego z dostępem do infrastruktury rynku finansowego i do rynków

---

<sup>21</sup> Więcej na temat badania w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z listopada 2017 r.

<sup>22</sup> Więcej na temat testów w „Przeglądzie Spraw Europejskich” ze stycznia 2018 r.

finansowania oraz podjąć odpowiednie działania mające na celu ograniczenie tego ryzyka. Instytucje finansowe powinny także ocenić, jak wyjście Wielkiej Brytanii z UE może wpłynąć na ich prawa i obowiązki wynikające z zawartych umów, zwłaszcza kontraktów na instrumenty pochodne. EBA zwrócił również uwagę na konieczność przejrzystego informowania klientów o tym, jak na współpracę z nimi może wpłynąć wyjście Wielkiej Brytanii z UE bez ratyfikowania umowy o wystąpieniu.

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

EBA opublikował 28 czerwca br. [opinię](#) w sprawie planów wprowadzenia przez FI ostrzejszych wymogów kapitałowych na podstawie art. 458 CRR<sup>23</sup>. Biorąc pod uwagę informacje przekazane przez władze szwedzkie oraz opublikowane w listopadzie 2016 r. ostrzeżenie ESRB w sprawie czynników ryzyka w szwedzkim sektorze nieruchomości mieszkaniowych, EBA przyznał, że wzrost cen nieruchomości mieszkaniowych w powiązaniu z wysokim poziomem zadłużenia gospodarstw domowych może stanowić zagrożenie dla stabilności finansowej banków w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej. W związku z tym EBA nie zgłosił sprzeciwu wobec planów zastosowania przez FI instrumentu makroostrożnościowego na podstawie art. 458 CRR. Wyraził jednak wątpliwość, czy przegląd metod wewnętrznych stosowanych przez banki nie byłby równie skuteczny w ograniczaniu zidentyfikowanego ryzyka.

### **7.4. Raporty w sprawie FinTech**

EBA opublikował 3 lipca 2018 r. dwa raporty w sprawie FinTech. Pierwszy dotyczy oceny wpływu FinTech na modele biznesowe banków, drugi – identyfikacji ryzyka oraz korzyści związanych z wykorzystywaniem nowych rozwiązań technologicznych przez instytucje kredytowe w UE.

[Raport](#) o wpływie FinTech na modele biznesowe instytucji kredytowych przedstawia dwa podstawowe źródła zmian w modelach biznesowych banków. Pierwsze, wewnętrzne (określane jako transformacja cyfrowa), wynikają przede wszystkim z zastosowania nowych rozwiązań technologicznych w istniejących procesach. Drugie, zewnętrzne, określa się mianem zakłóceń cyfrowych (*digital disruption*), które powodują wzrost konkurencji ze strony innych banków, przede wszystkim banków cyfrowych (*digital banks*) i niebankowych instytucji finansowych. Ponadto w raporcie omówiono modele działań podejmowanych przez banki w zależności od przyjętego przez nie podejścia do FinTech, wyróżniając banki: (i) proaktywne, (ii) reaktywne oraz (iii) bierne pod względem stosowanych innowacji technologicznych i angażowania się w FinTech. Autorzy raportu podkreślają, że każdy z tych modeli może narażać banki na ryzyko. W raporcie zidentyfikowano także pięć czynników, które mogą istotnie przyczynić się do wybrania przez banki danego modelu biznesowego. Są to: (i) przyjęcie strategii działania opartej na cyfryzacji usług w celu dostosowania się do zmieniającego się otoczenia; (ii) realizacja wyzwań wynikających z istniejących technologii

---

<sup>23</sup> Więcej na temat planowanego instrumentu oraz opinii ESRB w [pkt 6.1](#).

informacyjno-komunikacyjnych; (iii) poziom posiadanych przez bank zasobów i zdolności do wprowadzania rozwiązań cyfrowych; (iv) zasoby kadrowe; (v) poziom i zakres konkurencji ze strony innych banków oraz niebankowych instytucji finansowych.

[Raport](#) dotyczący identyfikacji ryzyka i szans związanych z wdrażaniem rozwiązań FinTech prezentuje przykłady zastosowania FinTech w działalności operacyjnej banków. W raporcie zaproponowano także zakres analizy zagrożeń i korzyści dla banków, która powinna obejmować ocenę możliwości wprowadzenia następujących rozwiązań: (i) biometryczne uwierzytelnienie klientów, (ii) wykorzystanie zautomatyzowanego doradztwa cyfrowego (*robo-advisors*) w obsłudze klientów, (iii) zastosowanie dużych baz danych (*big data*) do oceny zdolności kredytowej, (iv) wykorzystanie technologii rozproszonego rejestru (*distributed ledger technology*) do zachowania należytej staranności w obsłudze klientów, (v) wprowadzenie mobilnego portfela (*mobile wallet*) jako narzędzia płatniczego, (vi) wykorzystanie usług przetwarzania danych w chmurze. Ponadto w raporcie podkreślono, że angażowanie się banków w FinTech może się przyczynić do zmiany ich dotychczasowego profilu ryzyka, tworząc nowe cyberzagrożenia i powodując wzrost już istniejących (np. ryzyko prawne, ryzyko nieprawidłowego prowadzenia działalności lub ryzyko operacyjne). Jednocześnie w raporcie podkreślono, że wprowadzanie nowych technologii zwiększa możliwości rozwojowe banków, przede wszystkim przez ograniczanie kosztów oraz poprawę bezpieczeństwa i komfortu obsługi klientów.

## 7.5. Raport w sprawie europejskich zabezpieczonych papierów dłużnych

W opublikowanym 24 lipca br. [raporcie](#) EBA przedstawił wyniki analizy dotyczącej możliwości stworzenia ESN jako narzędzia finansowania akcji kredytowej dla MŚP i kredytów infrastrukturalnych. Raport został przygotowany w odpowiedzi na zapytanie KE, której intencją jest stworzenie nowego, wystandaryzowanego instrumentu finansowego, pozwalającego inwestorom na zaspokajanie roszczeń zarówno od banku emitującego obligację, jak i z zabezpieczenia (*zasada dual-recourse*), podobnie jak w przypadku listów zastawnych.

W odniesieniu do ESN zabezpieczonych wierzytelnościami z tytułu kredytów dla MŚP zdaniem EBA można zastosować zasadę *dual-recourse*. Biorąc pod uwagę wysokie ryzyko związane z ekspozycjami na MŚP, zasugerował, że tego typu ESN powinny podlegać bardziej restrykcyjnym wymogom niż listy zastawne, w szczególności w zakresie pokrycia, płynności i ujawnień. EBA zaproponował także kryteria kwalifikowania ekspozycji do ESN, zarówno na poziomie kredytów, jak i całej puli zabezpieczeń, w tym konieczność spełnienia wymogu minimalnego nadzabezpieczenia na poziomie co najmniej 30%. Zdaniem EBA w odniesieniu do ESN zabezpieczonych wierzytelnościami z tytułu kredytów dla MŚP nie powinny być stosowane preferencyjne wymogi kapitałowe (jak dla listów zastawnych). Po spełnieniu dodatkowych wymogów jakościowych możliwe byłoby jednak wprowadzenie preferencyjnych wag ryzyka, niższych niż dla ekspozycji niezabezpieczonych.

W ocenie EBA nie należy wprowadzać ESN zabezpieczonych wierzytelnościami z tytułu kredytów infrastrukturalnych. W ich przypadku wdrożenie zasady *dual-recourse* jest niemożliwe. Duża złożoność kredytów infrastrukturalnych oraz specyficzny i zróżnicowany charakter projektów infrastrukturalnych utrudniają stworzenie dynamicznej puli aktywów stanowiących zabezpieczenie o wysokiej jakości, składającej się z wystarczająco dużej liczby kredytów. EBA proponuje, by KE zbadała możliwości stworzenia innego rodzaju papierów wartościowych przeznaczonych do finansowania kredytów infrastrukturalnych, np. wystandaryzowanych obligacji infrastrukturalnych.

## **7.6. Raport EBA w sprawie funkcjonowania kolegiów *resolution* w 2017 r.**

W opublikowanym 31 lipca br. [raporcie](#) EBA ocenił funkcjonowanie wybranych kolegiów ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (ang. *resolution colleges*), o których mowa w art. 88 dyrektywy ustanawiającej ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (*Bank Recovery and Resolution Directive*, dyrektywa BRR). Kolegia *resolution* stanowią unijne fora wymiany informacji i współpracy krajowych organów *resolution*, powołane w celu realizacji zadań związanych z planowaniem procedury przymusowej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w stosunku do transgranicznych grup bankowych. Analizą EBA objęto prace kolegiów *resolution* w 2017 r. oraz w pierwszym kwartale 2018 r. Kompetencja EBA do wydania raportu wynika z art. 88 ust. 4 dyrektywy BRR.

Zgodnie z ustaleniami raportu większość poddanych analizie kolegiów *resolution* działała sprawnie i skutecznie, osiągając w analizowanym okresie porozumienia w ramach tzw. wspólnych decyzji (*joint decisions*) w kluczowych kwestiach związanych z przygotowywaniem grupowych planów restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków. W ocenie autorów raportu wiele aspektów funkcjonowania kolegiów *resolution* nadal wymaga poprawy. W tym kontekście podkreślono rolę regularnych posiedzeń kolegiów oraz sprawnej wymiany informacji między ich członkami. W odniesieniu do merytorycznych aspektów pracy kolegiów zasygnalizowano natomiast konieczność dopracowania niektórych operacyjnych kwestii grupowych planów *resolution*, jak również dalszej eliminacji zidentyfikowanych przeszkód w przeprowadzaniu przymusowej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do transgranicznych grup bankowych.

## 8. Inne

### 8.1. Ocena gospodarki Portugalii

W dniach 5–12 czerwca 2018 r. eksperci KE i EBC dokonali po raz ósmy przeglądu gospodarki Portugalii w ramach programu nadzoru gospodarczego prowadzonego od momentu zakończenia programu dostosowań makroekonomicznych.

Po okresie silnego wzrostu gospodarczego w 2017 r. (wzrost PKB o 2,7%) szacuje się, że portugalska gospodarka w 2018 r. wzrośnie o 2,3%. Odnotowano także wzrost zatrudnienia: przewiduje się, że w 2018 r. stopa bezrobocia w Portugalii spadnie poniżej średniego poziomu w strefie euro (8,4%) i wyniesie 7,7%. Sprzyjająca sytuacja gospodarcza Portugalii pozwala na przyspieszenie wdrożenia reform strukturalnych, zwłaszcza tych koniecznych do zapewnienia odporności gospodarki na szoki. Eksperci KE i EBC zauważyli, że konieczne są działania prowadzące do obniżenia zadłużenia publicznego i prywatnego, wzrostu produktywności portugalskich przedsiębiorstw, utworzenia sprzyjającego otoczenia biznesowego i pobudzenia inwestycji. Portugalski sektor bankowy powinien kontynuować działania mające na celu obniżenie poziomu NPLs i zwiększenie zyskowności banków.

Kolejna ocena gospodarki Portugalii została zaplanowana na jesień 2018 r.

### 8.2. Publikacja Białej Księgi w sprawie przyszłych stosunków Wielkiej Brytanii z UE po brexicie

Rząd Wielkiej Brytanii 12 lipca 2018 r. opublikował Białą Księgę dotyczącą przyszłych stosunków z UE po brexicie. Wyjście Wielkiej Brytanii z UE ma mieć charakter „zasadniczy i rzeczywisty” (*principled and practical*). Model nowych relacji powinien być jednak zdaniem Wielkiej Brytanii szerszy niż jakikolwiek istniejący do tej pory model współpracy UE z krajem trzecim.

W dokumentcie skupiono się na pięciu głównych obszarach. Są to:

- Gospodarka – Wielka Brytania chce zbudować model bliskiej współpracy gospodarczej z UE, w szczególności w dziedzinie handlu, polegającej m.in. na wolnym handlu towarami.
- Kwestie szczególnie istotne dla obywateli – w tym rozdziale jest mowa o zakończeniu swobodnego przepływu osób i wprowadzeniu nowej polityki migracyjnej, jak również o wprowadzeniu nowych rozwiązań wspierających rolników i rybaków.
- Unia z Irlandią Północną – celem Wielkiej Brytanii jest wspieranie procesu pokojowego w Irlandii Północnej, uniknięcie „twardej” granicy między Irlandią a Irlandią Północną oraz ochrona integralności konstytucyjnej Wielkiej Brytanii.

- Demokracja – opuszczenie instytucji unijnych i odzyskanie suwerenności w kwestii tworzenia prawa.
- Pozycja Wielkiej Brytanii na świecie – prowadzenie własnej polityki zagranicznej i promowanie takich wartości jak wolność i otwartość.

Rząd Wielkiej Brytanii proponuje oparcie współpracy gospodarczej na swobodnym przepływie dóbr pomiędzy europejskim i brytyjskim rynkiem, a więc na utworzeniu strefy wolnego handlu. Umożliwiłaby ona wypełnienie wspólnego zobowiązania do unikania twardej granicy między Irlandią i Irlandią Północną. Współpraca gospodarcza proponowana przez rząd Wielkiej Brytanii zakłada m.in.:

- wspólne przepisy dotyczące dóbr, w tym przede wszystkim produktów rolno-spożywczych;
- uczestnictwo Wielkiej Brytanii w unijnych agencjach zajmujących się autoryzacją dóbr w silnie regulowanych sektorach (np. Europejskiej Agencji Chemikaliów, Europejskiej Agencji Bezpieczeństwa Lotniczego czy Europejskiej Agencji Leków);
- stopniowe wprowadzanie nowej umowy celnej (*Facilitated Customs Arrangement*), która niwelowałaby kontrole towarów na granicach;
- nowe rozwiązania w zakresie usług oraz produktów cyfrowych, dzięki którym Wielka Brytania uzyskałaby większą swobodę regulacyjną, a wzajemny dostęp do rynków między tym krajem a UE zmniejszyłby się;
- nowe ustalenia w zakresie usług finansowych, które miałyby na celu zachowanie dotychczasowych wzajemnych korzyści wynikających z integracji rynków oraz dbanie o zachowanie stabilności finansowej, przy jednoczesnej możliwości kontroli dostępu do krajowych rynków;
- dalszą współpracę w sektorach energetycznym i transportowym.

## Zapowiedzi wydarzeń w sierpniu i wrześniu 2018 r.

Data	Wydarzenie
1 sierpnia	posiedzenie Rady Prezesów EBC bez decyzji w sprawie polityki pieniężnej
10–13 września	sesja plenarna PE
13 września	posiedzenie Rady Prezesów EBC z decyzją w sprawie polityki pieniężnej
18 września	posiedzenie Rady Organów Nadzoru EBA
26 września	posiedzenie Rady Organów Nadzoru ESMA
26 września	posiedzenie Rady Prezesów EBC bez decyzji w sprawie polityki pieniężnej
27 września	posiedzenie Rady Generalnej ESRB
27–28 września	posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA)

## Wykaz skrótów

ABSPP	<i>asset-backed securities purchase programme</i> , program Europejskiego Banku Centralnego skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami
APP	<i>asset purchase programme</i> , program skupu aktywów
BRR	<i>Bank Recovery and Resolution Directive</i> , dyrektywa ustanawiająca ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych
CBPP3	<i>covered bond purchase programme 3</i> , trzeci program Europejskiego Banku Centralnego skupu obligacji zabezpieczonych
CRD IV	Capital Requirements Directive IV, 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 dyrektywę 2006/48/WE oraz 2006/49/WE
CRR	Capital Requirements Regulation, 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
CRE	<i>commercial real estate</i> , sektor nieruchomości komercyjnych
CSPP	<i>corporate sector purchase programme</i> , program Europejskiego Banku Centralnego skupu aktywów sektora przedsiębiorstw EBA
EBA	European Banking Authority, Europejski Urząd Nadzoru Bankowego
EBC	Europejski Bank Centralny
Ecofin	Economic and Financial Affairs Council, Rada do Spraw Gospodarczych i Finansowych



EDIS	<i>European Deposit Insurance Scheme</i> , europejski system ubezpieczenia depozytów
EFSF	<i>European Financial Stability Facility</i> , Europejski Instrument Stabilności Finansowej
EFW	Europejski Fundusz Walutowy
EIS	<i>European Innovation Scoreboard</i> , zestawienie tabelaryczne wyników państw członkowskich Unii Europejskiej w zakresie innowacyjności
EMIR	European Market Infrastructure Regulation, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji
EONIA	<i>euro overnight index average</i> , referencyjna stopa międzybankowych operacji depozytowych typu <i>overnight</i> , tj. z dnia na dzień, na rynku pieniężnym strefy euro
ESM	<i>European Stability Mechanism</i> , Europejski Mechanizm Stabilności
ESMA	European Securities and Markets Authority, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
ESN	<i>European secured notes</i> , europejskie papiery dłużne
ESRB	European Systemic Risk Board, Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
ESTER	<i>euro short-term rate</i> , jednodniowa stopa procentowa nieobciążona ryzykiem
EUSF	European Unemployment Stabilization Fund, europejski fundusz stabilizacji na wypadek bezrobocia
FI	Finansinspektionen, szwedzki organ nadzoru finansowego
FinTech	<i>Financial Technology</i> , innowacje finansowe wykorzystujące nowoczesne technologie

FSMA	Financial Services and Markets Authority, Urząd Nadzoru Usług Finansowych i Rynku Finansowego
GRCM	<i>generalised reversed charge mechanism</i> , ogólny mechanizm odwrotnego obciążenia podatkiem VAT
KE	Komisja Europejska
LTV	<i>loan-to-value</i> , wskaźnik wartości kredytu do wartości zabezpieczenia
MSSF 9	Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9
MŚP	małe i średnie przedsiębiorstwa
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
RUE	Rada Unii Europejskiej
RE	Rada Europejska
RRM	<i>risk reduction measures</i> , środki ograniczające ryzyko w sektorze bankowym
SBBS	<i>sovereign bond-backed securities</i> , papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi
SRF	<i>Single Resolution Fund</i> , jednolity fundusz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji

UE	Unia Europejska
VAT	<i>value added tax</i> , podatek od wartości dodanej

## Autorzy i źródła

### Autorzy

**Komisja Europejska** – Magdalena Gąsior, Weronika Lip, Małgorzata Szcześ, Aleksandra Wesołowska

**Rada Unii Europejskiej** – Magdalena Gąsior, Anna Górka, Małgorzata Potocka

**Eurogrupa** – Maria Majkowska

**Rada Europejska** – Magdalena Gąsior, Małgorzata Potocka, Maria Majkowska

**Europejski Bank Centralny** – Anna Górka, Aleksandra Wesołowska, Honorata Wyganowska

**Europejska Rada do spraw Ryzyka Systemowego** – Martyna Mięgała, Daria Powichrowska

**Europejski Urząd Nadzoru Bankowego** – Agnieszka Alińska, Martyna Mięgała, Justyna Pycka

**Inne** – Magdalena Gąsior, Aleksandra Wesołowska

**Zapowiedzi wydarzeń we wrześniu 2018 r.** – Magdalena Gąsior, Martyna Mięgała

### 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](http://www.euractiv.com).

---

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

