

NBP

Narodowy Bank Polski

Czerwiec 2020 r.

Przegląd Spraw Europejskich



Czerwiec 2020 r.

Przegląd Spraw Europejskich

Wydział Integracji Europejskiej Departamentu Zagranicznego
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej
Warszawa, 2020 r.

Materiał opracował:
Departament Zagraniczny
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej

Autorzy:
Agnieszka Alińska
Agnieszka Brewka
Magdalena Gąsior
Rafał Kalinowski
Małgorzata Kloc-Konkołowicz
Maria Majkowska
Martyna Migąła
Paweł Smaga
Joanna Surąła
Dominik Wiśniewski

Redakcja:
Magdalena Gąsior

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.

Narodowy Bank Polski
Departament Zagraniczny
Wydział Integracji Europejskiej

00-919 Warszawa
ul. Świętokrzyska 11/21

www.nbp.pl
© Copyright Narodowy Bank Polski, 2020

Najważniejsze w tym miesiącu

- **Raporty o konwergencji Komisji Europejskiej (KE) i Europejskiego Banku Centralnego (EBC)**

W raportach o konwergencji KE i EBC został oceniony stopień trwałej zbieżności gospodarczej ze strefą euro siedmiu państw członkowskich Unii Europejskiej (UE) nienależących do obszaru wspólnej waluty. Dokonano także oceny zgodności ustawodawstwa obowiązującego w tych państwach z traktatami oraz ze statutem Europejskiego Systemu Banków Centralnych (ESBC) i EBC. Na podstawie przeprowadzonej analizy zarówno KE, jak i EBC uznały, że Bułgaria, Chorwacja, Czechy, Polska, Rumunia, Szwecja i Węgry nie spełniają warunków przyjęcia euro. [wiecej w pkt 1.1](#)

- **Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego**

Dyskusja podczas czerwcowego posiedzenia Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board, ESRB) koncentrowała się na wpływie pandemii COVID-19 na gospodarkę i system finansowy Unii Europejskiej. ESRB kontynuuje prace w pięciu obszarach priorytetowych zidentyfikowanych w kwietniu br. [wiecej w pkt 6.2](#)

Spis treści

1. Komisja Europejska	6
1.1. Raporty o konwergencji KE i EBC	6
1.2. Publikacja raportu przez forum wysokiego szczebla do spraw unii rynków kapitałowych	7
1.3. Zmiany w ramach prawnych pomocy państwa	9
2. Rada Unii Europejskiej	10
2.1. Wideokonferencja ministrów gospodarki i finansów z 9 czerwca 2020 r.	10
3. Eurogrupa	11
3.1. Wideokonferencja Eurogrupy 11 czerwca 2020 r.	11
4. Rada Europejska	12
4.1. Wideokonferencja członków Rady Europejskiej, 19 czerwca 2020	12
5. Europejski Bank Centralny	13
5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej	13
5.2. Dziewiętnasty raport roczny EBC na temat międzynarodowej roli euro	13
5.3. Ustanowienie nowego zapobiegawczego instrumentu zapewniającego płynność w euro – EUREP	14
5.4. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych	14
6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego	15
6.1. Raport w sprawie zagrożeń dla stabilności finansowej wynikających ze zmian klimatycznych	15
6.2. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego	16
7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	18
7.1. Wytyczne dotyczące raportowania i ujawniania danych o ekspozycjach narażonych na skutki kryzysu wywołanego przez pandemię COVID-19	18
7.2. Dane na temat sytuacji finansowej europejskich banków przed wybuchu pandemii COVID-19	18
7.3. Raport roczny z działalności EBA w 2019 r.	19
8. Inne	20
8.1. Przyjęcie rozporządzenia taksonomicznego	20
8.2. Zasady emisji obligacji społecznych emitowanych przez Europejski Mechanizm Stabilności	20

8.3. Negocjacje dotyczące umowy o przyszłych stosunkach między Zjednoczonym Królestwem a Unią Europejską	21
Zapowiedzi wydarzeń w lipcu 2020 r.	22
Wykaz skrótów	23

1. Komisja Europejska

1.1. Raporty o konwergencji KE i EBC

W dniu 10 czerwca 2020 r. opublikowano przygotowane przez [KE](#) i [EBC](#) raporty o konwergencji, (na podstawie art. 140 Traktatu o funkcjonowaniu UE – TFUE)¹. W raportach zostały ocenione postępy siedmiu państw członkowskich spoza strefy euro, tj. Bułgarii, Chorwacji, Czech, Polski, Rumunii, Szwecji i Węgier, poczynione w procesie prowadzącym do przyjęcia wspólnej waluty. Obie instytucje oceniły stopień trwałej zbieżności gospodarczej oraz zgodności prawa krajowego z traktatami i ze statutem ESBC i EBC.

Ze względu na przyjętą w raportach datę graniczną w następnym raporcie (2022 r.) zostanie przedstawiona pełna ocena wpływu pandemii COVID-19 na ścieżkę konwergencji.

Na podstawie przeprowadzonej analizy zarówno KE, jak i EBC uznały, że żadne z siedmiu państw nie spełnia obecnie warunków przyjęcia euro. Poniżej przedstawiono dokonaną przez KE i EBC ocenę wypełnienia poszczególnych kryteriów gospodarczych.

- **Kryterium stabilności cen** (wartość referencyjna wyniosła 1,8% w okresie kwiecień 2019 – marzec 2020 r.) spełniły jedynie Chorwacja i Szwecja. W Bułgarii, Polsce, Rumunii, Czechach i na Węgrzech stopa inflacji była wyraźnie wyższa od wartości referencyjnej.
- **Kryterium dotyczące sytuacji finansów publicznych** (czyli brak nadmiernego deficytu i zadłużenia) w 2019 r. spełniły wszystkie państwa poza Rumunią (z powodu deficytu wynoszącego 4,3% PKB, podczas gdy dopuszczalny poziom to 3%), wobec której 4 kwietnia 2020 r. została uruchomiona procedura nadmiernego deficytu. Wskaźniki zadłużenia dla Chorwacji i Węgier wprawdzie przekroczyły wartość referencyjną (60% PKB) i wyniosły odpowiednio 73,2% PKB i 66,3% PKB, ale do końca 2019 r. wykazywały tendencję spadkową. Przewiduje się, że wskaźniki zarówno deficytu, jak i długu we wszystkich państwach wzrosną wskutek wyraźnego spowolnienia aktywności gospodarczej oraz wprowadzenia środków fiskalnych w związku z pandemią.
- **Kryterium stabilności kursu walutowego** nie zostało spełnione przez żadne z badanych państw, gdyż żadna z siedmiu walut nie uczestniczyła w okresie od 1 kwietnia 2018 do 31 marca 2020 r. w mechanizmie kursów walutowych ERM II. Bułgaria (w lipcu 2018 r.) i Chorwacja

¹ Zgodnie z art. 140 TFUE raporty są przygotowywane przynajmniej raz na dwa lata oraz każdorazowo na wniosek państwa członkowskiego UE zamierzającego przyjąć euro. EBC i KE przedkładają je Radzie Unii Europejskiej. W tym roku badanie zbieżności gospodarczej i prawnej przeprowadzono w ramach regularnej oceny (cykl dwuletni).

(w lipcu 2019 r.) wyraziły zamiar przystąpienia do ERM II, a strony ERM II² pozytywnie odniosły się do zobowiązań w obszarze polityki publicznej podjętych przez te państwa. Zdaniem EBC zobowiązania te stanowią istotny krok ku przystąpieniu do ERM II w bliskiej przyszłości.

- **Kryterium długoterminowych stóp procentowych** (wartość referencyjna wyniosła 2,9%) spełniły wszystkie państwa objęte badaniem z wyłączeniem Rumunii, przy czym najniższy poziom stóp długoterminowych odnotowały Bułgaria i Szwecja.

W świetle raportu EBC ustawodawstwo żadnego z państw nie jest w pełni zgodne z traktatami oraz statutem ESBC i EBC, natomiast zdaniem KE Chorwacja jest jedynym krajem spełniającym kryterium konwergencji prawnej.

W przypadku Polski średnia stopa inflacji od kwietnia 2019 do marca 2020 r. przekroczyła wartość referencyjną i wyniosła 2,8%. KE oczekuje, że w nadchodzących miesiącach inflacja nadal będzie przekraczała wartość referencyjną dla kryterium stabilności cen. Jeśli chodzi o kryterium fiskalne, to Polska nie jest objęta procedurą nadmiernego deficytu, jednak wiosenna prognoza gospodarcza KE z 2020 r. przewiduje przekroczenie dopuszczalnego deficytu budżetowego w latach 2020–2021 (odpowiednio 9,5% i 3,8%), głównie w wyniku pandemii. W ocenie KE ramy fiskalne w Polsce są ogólnie stabilne, choć występują słabości w zakresie planowania budżetowego, procedur budżetowych i niezależnego monitorowania. W analizowanym okresie średnia długoterminowa stopa procentowa wyniosła w Polsce 2,2%.

W raportach o konwergencji KE i EBC oceniono stopień trwałej zbieżności gospodarczej ze strefą euro siedmiu państw członkowskich UE nienależących do obszaru wspólnej waluty. Dokonano także oceny zgodności ustawodawstwa obowiązującego w tych państwach z traktatami oraz ze statutem ESBC i EBC.

Na podstawie przeprowadzonej analizy zarówno KE, jak i EBC uznały, że Bułgaria, Chorwacja, Czechy, Polska, Rumunia, Szwecja i Węgry nie spełniają warunków przyjęcia euro.

1.2. Publikacja raportu przez forum wysokiego szczebla do spraw unii rynków kapitałowych

Utworzone przez KE forum wysokiego szczebla do spraw unii rynków kapitałowych opublikowało 10 czerwca ostateczną wersję [raportu](#) *A new vision for Europe's capital markets*³. W raporcie przedstawiono siedemnaście wzajemnie powiązanych i zależnych od siebie zaleceń, które zdaniem autorów powinny zostać pilnie wdrożone w UE w celu usunięcia największych barier na unijnych

² Ministrowie finansów strefy euro, EBC oraz ministrowie finansów i prezesi banków centralnych państw członkowskich spoza strefy euro uczestniczący w ERM II (obecnie Dania).

³ Forum wysokiego szczebla do spraw unii rynków kapitałowych zostało utworzone przez KE w listopadzie 2019 r. Celem jego prac było dokonanie przeglądu działań podjętych na szczeblu unijnym w celu utworzenia unii rynków kapitałowych oraz przedstawienie propozycji dalszych działań w tym zakresie. Wstępny raport z prac forum został opublikowany w lutym 2020 r. – patrz „Przegląd Spraw Europejskich” styczeń–marzec 2020 r.

rynkach kapitałowych. Ponadto autorzy dokumentu podkreślili, że dokończenie budowy unii rynków kapitałowych jest obecnie szczególnie istotne w kontekście wychodzenia przez UE z kryzysu wywołanego pandemią COVID-19.

Przedstawione w raporcie zalecenia zostały podzielone na cztery grupy: finansowanie działalności gospodarczej, poprawa wydajności infrastruktury rynku, zwiększenie zaangażowania inwestorów indywidualnych oraz usunięcie przeszkód dla inwestycji transgranicznych.

Zalecenia w zakresie finansowania działalności gospodarczej dotyczą:

- utworzenia unijnej cyfrowej platformy umożliwiającej dostęp do publicznych informacji finansowych i niefinansowych przedsiębiorstw (EU Single Access Point),
- dokonania przeglądu przepisów unijnych w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych,
- dokonania przeglądu dyrektywy ubezpieczeniowej (Solvency II) w celu zachęcenia ubezpieczycieli do zapewnienia większego finansowania na rynkach kapitałowych,
- zwrócenia szczególnej uwagi przy wdrażaniu zasad Bazylei III na przepisy mające wpływ na pełnienie przez banki i podmioty niebankowe funkcji animatorów rynku (*market making*) oraz dotyczące wag ryzyka mających zastosowanie do długoterminowych inwestycji banków w kapitał własny małych i średnich przedsiębiorstw,
- dokonania przeglądu przepisów w sprawie sekurytyzacji,
- poprawienia funkcjonowania rynków publicznych,
- zapewnienia pewności prawnej oraz jasnych zasad korzystania z produktów kryptograficznych i cyfrowych.

Rekomendacje zmierzające do poprawy wydajności infrastruktury rynku obejmują:

- wprowadzenie zmian w rozporządzeniu o centralnych depozytach papierów wartościowych,
- wprowadzenie zmian w dyrektywie o prawach akcjonariuszy,
- standaryzację warunków umownych dotyczących świadczenia i korzystania z usług w chmurze przez operatorów finansowych z UE oraz wprowadzenie nowych zasad umożliwiających firmom i organom nadzoru monitorowanie i ograniczanie ryzyka z tym związanego.

Zalecenia mające na celu wspieranie inwestycji detalicznych na rynkach kapitałowych koncentrują się na:

- wprowadzeniu usprawnień w zakresie świadczeń emerytalnych (w tym m.in. systemu monitorowania emerytur dla osób fizycznych oraz automatycznej rejestracji w pracowniczych programach emerytalnych),
- podejmowaniu działań służących zwiększeniu znajomości finansów przez inwestorów detalicznych,
- wprowadzeniu zmian do dyrektywy w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (IDD), dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID II) oraz rozporządzenia w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczące detalicznych produktów zbiorowego

inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIPs) w celu poprawy procesu ujawniania informacji i jakości doradztwa finansowego,

- wprowadzeniu ram regulacyjnych dotyczących otwartego finansowania (*open finance*), obejmujących informacje finansowe i niefinansowe istotne dla ułatwienia planowania finansowego lub inwestowania.

Rekomendacje dotyczące inwestycji transgranicznych skupiają się na:

- kwestiach związanych z podatkiem potrącanym u źródła (*withholding tax*),
- harmonizacji głównych elementów prawa upadłościowego przedsiębiorstw,
- wprowadzeniu zmian legislacyjnych w celu wzmocnienia mandatu ESMA i EIOPA do zwiększenia konwergencji praktyk nadzorczych w UE, w tym ich uprawnień i zestawu narzędzi.

1.3. Zmiany w ramach prawnych pomocy państwa

W dniu 29 czerwca KE [rozszerzyła](#), w drodze trzeciej nowelizacji, zakres tymczasowych ram pomocy państwa. Najważniejszym zadaniem mechanizmu jest zapewnienie wsparcia dla rentownych przedsiębiorstw, które z powodu pandemii COVID-19 znalazły się w trudnej sytuacji finansowej. Obecna nowelizacja umożliwi państwom członkowskim udzielanie wsparcia publicznego wszystkim mikroprzedsiębiorstwom i małym przedsiębiorstwom (tj. przedsiębiorstwom, które zatrudniają mniej niż 50 pracowników i których roczny obrót/suma bilansowa nie przekracza 10 mln euro), nawet tym, które już 31 grudnia 2019 r. znajdowały się w trudnej sytuacji finansowej. Do mikroprzedsiębiorstw zalicza się również start-upy, które ze względu na innowacyjność mogą mieć znaczenie dla odbudowy gospodarek europejskich. Takie przedsiębiorstwa mogą otrzymać pomoc, jeśli:

- nie są objęte postępowaniem upadłościowym,
- spłaciły dotychczas otrzymaną pomoc,
- nie podlegają planowi restrukturyzacji określonego w zasadach pomocy państwa.

KE zmieniła również ograniczenia wynikające z otrzymania dokapitalizowania ze źródeł publicznych w przypadkach, gdy inwestorzy prywatni wnoszą istotny wkład w dokapitalizowanie spółki (z reguły co najmniej 30% nowego wniesionego kapitału) na tych samych warunkach co państwo.

W szczególności:

- zakaz przejęć oraz ograniczenia podwyżek wynagrodzeń kadry kierowniczej obowiązują przez trzy lata;
- zniesiono zakaz wypłacania dywidend posiadaczom nowych udziałów, jak również dotychczasowym udziałowcom, w przypadku których ich łączny udział w kapitale przedsiębiorstwa nie może przekroczyć 10% wartości wszystkich udziałów.

2. Rada Unii Europejskiej

2.1. Wideokonferencja ministrów gospodarki i finansów z 9 czerwca 2020 r.

Dnia 9 czerwca 2020 r. odbyła się wideokonferencja ministrów gospodarki i finansów. W pierwszej części ministrowie omówili strukturę planu odbudowy dla Europy po kryzysie COVID-19. Na podstawie propozycji KE z 27 maja 2020 r. w sprawie projektu nowego instrumentu odbudowy oraz wieloletniego budżetu UE⁴ wskazano najważniejsze potrzeby inwestycyjne w UE. Jednocześnie uczestnicy wideokonferencji podkreślili rangę transformacji ekologicznej i cyfrowej, która będzie finansowana m.in. w ramach przyszłego wieloletniego budżetu.

W drugiej części wideokonferencji reprezentanci KE przedstawili ministrom projekty zaleceń dla państw członkowskich i Wielkiej Brytanii (*country-specific recommendations, CSRs*), opublikowane⁵ w maju w ramach semestru europejskiego. CSRs zostaną przedstawione Radzie Europejskiej w lipcu br., a następnie ostatecznie przyjęte przez Radę UE.

⁴ Więcej na ten temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z maja 2020 r.

⁵ Więcej na temat zaleceń w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z maja 2020 r.

3. Eurogrupa

3.1. Wideokonferencja Eurogrupy 11 czerwca 2020 r.

Podczas wideokonferencji ministrowie wysłuchali sprawozdań przewodniczących Rady ds. Nadzoru EBC oraz Jednolitej Rady ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji (Single Resolution Board, SRB) na temat działań podjętych przez te instytucje od czasu ostatniego wysłuchania (październik 2019 r.). W swoim wystąpieniu przewodniczący Rady ds. Nadzoru EBC Andrea Enria omówił środki wprowadzone przez EBC w celu złagodzenia skutków kryzysu związanego z COVID-19 dla banków oraz umożliwienia im dalszego kredytowania gospodarstw domowych i firm. Przewodnicząca Jednolitej Rady ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji Elke König przedstawiła działania podjęte przez SRB w kontekście pandemii COVID-19, mające na celu zmniejszenie bezpośredniego obciążenia operacyjnego banków podlegających Radzie. Ponadto ministrowie otrzymali aktualne informacje o planowaniu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, o postępach banków w spełnianiu minimalnych wymogów funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*, MREL) zgodnie z celami określonymi przez SRB, a także o postępach w tworzeniu jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (Single Resolution Fund, SRF).

Ponadto w trakcie spotkania omówiono szóste sprawozdanie ze wzmocnionego nadzoru względem Grecji. Ministrowie stwierdzili, że Grecja podjęła konieczne działania, aby wywiązać się ze swoich zobowiązań w zakresie reform i tym samym zostały spełnione warunki do uwolnienia trzeciej transzy środków okołozadłużeniowych. W trakcie spotkania Eurogrupa zapoznała się również z najważniejszymi ustaleniami KE i EBC z ósmej wizyty w ramach nadzoru prowadzonego po zakończeniu programu dostosowań gospodarczych (*post-programme surveillance*, PPS) na Cyprze oraz trzynastej wizyty poprogramowej PPS w Hiszpanii.

4. Rada Europejska

4.1. [Wideokonferencja](#) członków Rady Europejskiej, 19 czerwca 2020

Dnia 19 czerwca 2020 r. odbył się kolejny szczyt europejski, który był poświęcony wieloletnim ramom finansowym na lata 2021–2027 oraz funduszowi odbudowy, będącym odpowiedzią na kryzys wywołany pandemią COVID-19. Przedmiotem rozmów była inicjatywa KE z 27 maja 2020 r. w sprawie projektu nowego instrumentu odbudowy oraz wieloletniego budżetu UE. Nie udało się jednak osiągnąć ostatecznego porozumienia w tej sprawie. Kolejny szczyt europejski zaplanowano na połowę lipca w Brukseli (w tradycyjnej formie).

5. Europejski Bank Centralny

5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej

Podczas [posiedzenia](#) 4 czerwca 2020 r. Rada Prezesów EBC zdecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Wynoszą one odpowiednio:

- 0,00% – stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących,
- 0,25% – stopa kredytu w banku centralnym,
- -0,50% – stopa depozytu w banku centralnym na koniec dnia.

Podczas konferencji prasowej Christine Lagarde [wskazała](#), że Rada Prezesów oczekuje, iż podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym lub niższym poziomie, dopóki Rada nie stwierdzi, że perspektywy inflacji w horyzoncie czasowym jej projekcji zdecydowanie zbliżają się do poziomu wystarczająco bliskiego, ale nieprzekraczającego 2% oraz że to zbliżenie znajduje odzwierciedlenie w dynamice inflacji bazowej.

EBC zdecydował również o zwiększeniu kwoty przeznaczonej na sfinansowanie nadzwyczajnego programu skupu aktywów w czasie pandemii (*pandemic emergency purchase programme*, PEPP) o 600 mld euro, w wyniku czego środki przeznaczone na sfinansowanie PEPP wyniosą 1350 mld euro. Zakupy będą przeprowadzane w elastyczny sposób w ramach różnych klas aktywów i jurysdykcji i będą kontynuowane do czasu, gdy Rada Prezesów uzna, że kryzysowa faza pandemii COVID-19 dobiega końca. Skup nie zakończy się jednak wcześniej niż przed końcem czerwca 2021 r. Ogłoszono także, że spłaty kapitału z tytułu zapadających papierów wartościowych nabytych w ramach programu PEPP będą reinwestowane co najmniej do końca 2022 r.

Program skupu aktywów (*asset purchase programme*, APP) będzie nadal realizowany na poziomie 20 mld euro miesięcznie wraz z dodatkowymi funduszami w ramach dodatkowej puli środków w wysokości 120 mld euro⁶, które zostały przeznaczone na ten cel w tym roku. Reinwestycje będą również prowadzone przez dłuższy czas po tym, jak EBC zacznie podnosić stopy procentowe, „tak długo, jak długo będzie to konieczne do utrzymania korzystnych warunków płynnościowych i zdecydowanie łagodnej polityki pieniężnej”.

5.2. Dziewiętnasty raport roczny EBC na temat międzynarodowej roli euro

EBC opublikował 9 czerwca br. dziewiętnasty [raport](#) roczny na temat międzynarodowej roli euro. Zgodnie z raportem w 2019 r. pozycja euro na rynkach międzynarodowych nie zmieniła się w porównaniu z poprzednim rokiem. Euro było drugą po dolarze najczęściej używaną walutą na świecie, a jej udział w światowych rezerwach walutowych pozostawał stabilny – na koniec 2019 r.

⁶ Dodatkowe 120 mld euro przekazano na realizację programu APP na mocy decyzji Rady Prezesów EBC z 12 marca br.; więcej na ten temat w „Przeglądzie Spraw Europejskich” ze stycznia–marca 2020 r.

wynosił 20,5%. Ponadto w 2019 r. euro było główną walutą światową, w której denominowano tzw. zielone obligacje.

5.3. Ustanowienie nowego zapobiegawczego instrumentu zapewniającego płynność w euro – EUREP

Dnia 25 czerwca br. Rada Prezesów EBC w odpowiedzi na kryzys związany z pandemią COVID-19 [podjęła](#) decyzję o ustanowieniu instrumentu repo dla banków centralnych spoza strefy euro (*Eurosystem repo facility for central banks*, EUREP). W ramach EUREP Eurosystem zapewni płynność w euro bankom centralnym spoza strefy euro w zamian za zabezpieczenie, na które będą się składać nominowane w euro rynkowe dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy państw strefy euro i instytucje ponadnarodowe. EUREP stanowi uzupełnienie dwustronnych linii swapowych i repo EBC i będzie dostępny do końca czerwca 2021 r. O zapobiegawczym charakterze instrumentu może świadczyć fakt, że stopa repo w ramach EUREP jest nieco wyższa niż w ramach dwustronnych transakcji repo lub linii swapowej, a zakres akceptowanych zabezpieczeń jest węższy niż w przypadku bilateralnych linii repo. EUREP ma służyć zagwarantowaniu płynności w euro na wypadek zakłóceń mechanizmu transmisji polityki pieniężnej EBC wywołanych ewentualnymi szokami związanymi z pandemią COVID-19.

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

W ramach konsultacji projektów krajowych oraz unijnych aktów prawnych EBC opublikował w czerwcu br. [opinie](#) do projektowanych zmian regulacji irlandzkich w sprawie powołania banku centralnego Irlandii jako instytucji prowadzącej rejestr beneficjentów rzeczywistych niektórych podmiotów finansowych (CON/2020/18).

6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

6.1. Raport w sprawie zagrożeń dla stabilności finansowej wynikających ze zmian klimatycznych

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board, ESRB) opublikowała 8 czerwca 2020 r. [raport](#) na temat zagrożeń dla stabilności finansowej wynikających ze zmian klimatycznych. W raporcie wskazano, że banki i przedsiębiorstwa ubezpieczeniowe mają ekspozycje na przedsiębiorstwa emitujące duże ilości gazów cieplarnianych, jednak instytucjami finansowymi o największych (kwotowo i w relacji do aktywów) ekspozycjach na sektory narażone na skutki zmian klimatycznych są fundusze inwestycyjne.

Ekspozycje banków strefy euro wobec przedsiębiorstw charakteryzujących się wysoką emisją gazów cieplarnianych przeciętnie mają niewielką wartość, jednak są silnie skoncentrowane w kilku bankach. W tych podmiotach ekspozycje te mają wysoką wartość. Obserwuje się zmniejszenie ekspozycji banków w odniesieniu do przedsiębiorstw, które w największym stopniu zanieczyszczają środowisko. W opinii autorów raportu rynki finansowe dostrzegają zachodzące zmiany klimatyczne, ale nie wyceniają w pełni wynikającego z nich ryzyka. W szczególności instytucje finansowe nie tworzą odpowiednich buforów kapitałowych i nie wykorzystują innych zabezpieczeń rynkowych, które pozwoliłyby im pokryć straty związane z materializacją ryzyka kredytowego. Wynika to przede wszystkim z braku dostępu do wiarygodnych informacji i odpowiedniej sprawozdawczości dotyczącej intensywności emisji zanieczyszczeń.

W raporcie opisano wyniki symulacji obniżenia o jeden stopień ratingu kredytowego przedsiębiorstw wysokoemisyjnych i przeanalizowano, jak wpłynęłoby to na wycenę ekspozycji banków na firmy o największym poziomie emisji zanieczyszczeń. Zmiana taka może doprowadzić do powstania strat kredytowych o wartości nawet 10% aktywów banków. Zaprezentowano także wstępny zestaw wskaźników zagrożeń i ryzyka dla banków oraz zakładów ubezpieczeń związanych ze zmianami klimatycznymi. W odniesieniu do banków dotyczą one przede wszystkim ryzyka kredytowego, rynkowego lub zachowania płynności finansowej. W sektorze przedsiębiorstw ubezpieczeniowych istotne jest natomiast ryzyko rynkowe związane ze wzrostem roszczeń z powodu wydarzeń katastroficznych.

W raporcie ESRB do oceny ryzyka klimatycznego wykorzystano modele testów warunków skrajnych opracowane przez bank centralny Holandii (De Nederlandsche Bank) oraz przez EBC. Przyjęto dwa scenariusze przyszłej sytuacji rynkowej: i) silną reakcję polityczną w celu osiągnięcia celów określonych w porozumieniu paryskim i ii) szybkie dostosowanie się do asymetrycznych innowacji technologicznych związanych z przełomem w magazynowaniu energii. W obydwu scenariuszach następuje wzrost kosztów w sferze realnej gospodarki i w bankach w wyniku gwałtownych wzrostów cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla lub znaczących zmian w sektorze przemysłowym. Jednocześnie autorzy podkreślają, że uzyskane wyniki mogą być obarczone błędem ze względu na luki informacyjne. W raporcie silnie eksponowany jest postulat usunięcia tych

luk i zapewnienia dostępu do danych, zarówno w ramach sprawozdawczości finansowej, jak i informacji niefinansowych, w celu poprawy oceny ryzyka systemowego i identyfikacji zagrożeń dla stabilności finansowej wynikających ze zmian klimatycznych.

6.2. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego

Podczas [posiedzenia](#) Rady Generalnej ESRB, które odbyło się 25 czerwca br., skoncentrowano się na wpływie pandemii COVID-19 na gospodarkę i system finansowy w UE. Stwierdzono, że rozprzestrzenianie się choroby zostało ograniczone, jednak na europejską gospodarkę w dalszym ciągu oddziałuje silny szok podażowy i popytowy wywołany pandemią. Wpływ na nią ma również wysoki poziom niepewności co do dalszego przebiegu pandemii oraz jej skutków dla gospodarki i stabilności finansowej. Rada Generalna przyznała, że szybkie i bezprecedensowe działania podjęte przez krajowe oraz unijne organy w celu ograniczenia negatywnego wpływu pandemii na gospodarkę zapobiegły przekształceniu się kryzysu gospodarczego w kryzys finansowy. Biorąc jednak pod uwagę prognozowany poziom recesji, średnioterminowe zagrożenia dla stabilności finansowej w UE znacząco wzrosły.

Dyskusja podczas czerwowego posiedzenia Rady Generalnej ESRB koncentrowała się na wpływie pandemii COVID-19 na gospodarkę i system finansowy UE. ESRB kontynuuje prace w pięciu obszarach priorytetowych zidentyfikowanych w kwietniu br.

Rada Generalna omówiła kanały, którymi pandemia może wpływać na system finansowy UE oraz jego zdolność do świadczenia usług finansowych na rzecz gospodarki realnej. Po pierwsze, szok gospodarczy może wywołać falę niewypłacalności, w szczególności wśród przedsiębiorstw i gospodarstw domowych, które są silnie zadłużone lub których przyszłe dochody są niepewne. Po drugie, w dalszym ciągu utrzymuje się ryzyko związane z wysoką zmiennością cen na rynkach finansowych oraz możliwością pogorszenia warunków finansowania ze względu na dużą niepewność dotyczącą przyszłego ożywienia gospodarczego. Po trzecie, w wyniku działań podejmowanych przez rządy oraz spadku aktywności gospodarczej mogą powrócić obawy o poziom zadłużenia publicznego. Po czwarte, trudna sytuacja makroekonomiczna w sytuacji utrzymującej się niepewności, słabych prognoz wzrostu gospodarczego i niskich stóp procentowych stanowi istotne wyzwanie dla rentowności i jakości aktywów instytucji finansowych. Rada Generalna podkreśliła, że powyższe czynniki ryzyka są wzajemnie powiązane i mogą się nasilić w przypadku drugiej fali pandemii lub opóźnienia ożywienia gospodarczego.

W związku z tym ESRB kontynuuje prace w pięciu obszarach priorytetowych, zidentyfikowanych w kwietniu br.⁷ Powołana została nowa grupa zadaniowa ESRB, odpowiedzialna za analizy związane z wdrażaniem zalecenia ESRB w sprawie monitorowania wpływu na system finansowy programów gwarancyjnych i innych środków fiskalnych służących ochronie gospodarki realnej

⁷ Więcej na temat tych obszarów w „Przeglądzie Spraw Europejskich” za kwiecień br.

w związku z pandemią COVID-19. Pierwsze posiedzenie grupy odbyło się 17 czerwca br. Zgodnie z wyżej wymienionym zaleceniem Rada Generalna podkreśliła, że istotne jest monitorowanie przez organy makroostrożnościowe wpływu działań podejmowanych na szczeblu krajowym oraz monitorowanie przez ESRB ich międzysektorowych i transgranicznych skutków. [Formularze](#), które powinny być w tym celu wykorzystywane, zostały opublikowane 24 czerwca br. Rada Generalna omówi wyniki monitoringu w drugiej połowie br. Ponadto Rada Generalna zaakceptowała propozycję dalszych działań związanych z zaleceniem ESRB w sprawie ryzyka płynności wynikającego z wezwań do uzupełnienia depozytów zabezpieczających. ESRB przeanalizuje strukturę rynku rozliczeń w Europie z perspektywy stabilności finansowej oraz jego odporności na szoki. W badaniu tym skupi się na powiązaniach między kontrahentami centralnymi i członkami rozliczającymi oraz koncentracji świadczenia usług rozliczeniowych.

Rada Generalna przeprowadziła ponadto wstępną dyskusję na temat scenariuszy przygotowywanych na potrzeby testów warunków skrajnych sektora bankowego, które mają zostać przeprowadzone w 2021 r.⁸ Doradczy Komitet Naukowy (Advisory Scientific Committee, ASC) jako wkład w dyskusję w tym zakresie przedstawił notę na temat reformy przeprowadzania testów w UE. Nota zostanie opublikowana w najbliższych tygodniach.

Rada Generalna powołała prof. Enrico Perottiego z Uniwersytetu Amsterdamskiego na nowego członka ASC. Zastąpi on prof. Daniela Grossa, którego kadencja wygasła.

ESRB opublikowała kolejną, trzydziestą drugą edycję [risk dashboard](#), która zawiera zestawienie wskaźników ilościowych i jakościowych przedstawiających sytuację w systemie finansowym UE.

⁸ W związku z pandemią COVID-19 Europejski Urząd Nadzoru Bankowego podjął decyzję o przełożeniu testów warunków skrajnych z 2020 na 2021 r.

7. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego

7.1. Wytyczne dotyczące raportowania i ujawniania danych o ekspozycjach narażonych na skutki kryzysu wywołanego przez pandemię COVID-19

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (European Banking Authority, EBA) opublikował 2 czerwca 2020 r. [wytyczne](#) dotyczące raportowania i ujawniania przez instytucje kredytowe informacji o posiadanych ekspozycjach, na które mogły wpłynąć działania antykryzysowe podjęte w okresie pandemii COVID-19 (np. moratoria na spłatę istniejących kredytów lub publiczne gwarancje dla nowych kredytów). Celem wydania wytycznych jest ograniczenie luk w danych, zwiększenie dostępności informacji i umożliwienie nadzorcom dokładniejszej oceny profilu ryzyka danej instytucji kredytowej oraz jakości jej aktywów. Ujawnione informacje pozwolą także monitorować czynniki ryzyka związane z tymi ekspozycjami nie tylko na poziomie indywidualnym, ale i na poziomie UE jako całości. Konstruując wytyczne, EBA kierował się potrzebą zapewnienia skoordynowanego podejścia na poziomie UE i zasadą proporcjonalności w obowiązkach sprawozdawczych, uwzględniając m.in. rozmiar instytucji raportującej, stopień skomplikowania prowadzonych przez nią operacji oraz specyfikę wprowadzonych działań krajowych. Nowe wytyczne będą obowiązywać tylko podczas trwania pandemii, a pierwsze dane i ujawnienia powinny być przekazane EBA według stanu na 30 czerwca 2020 r.

7.2. Dane na temat sytuacji finansowej europejskich banków sprzed wybuchu pandemii COVID-19

EBA [opublikował](#) 8 czerwca br. dane na temat sytuacji finansowej europejskich banków, przygotowane w ramach tzw. ćwiczenia ujawniającego (*transparency exercise*)⁹. Zaprezentowane przez EBA tabele zawierają szczegółowe informacje m.in. na temat pozycji kapitałowych, ekspozycji na ryzyko oraz jakości aktywów 127 banków z 27 państw UE i Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG). Dane są przedstawione na najwyższym poziomie konsolidacji i dotyczą stanu na 30 września 2019 r. i 31 grudnia 2019 r., czyli przed wybuchem pandemii COVID-19. Z polskich banków badaniem zostały objęte: Bank Polska Kasa Opieki SA oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA.

EBA opublikował [raport](#) podsumowujący zebrane informacje. Wskazują one, że przed wybuchem pandemii sytuacja finansowa europejskich banków była lepsza niż przed kryzysem z lat 2008–2009 – banki utrzymywały wyższe bufony kapitałowe i płynności. W 2019 r. obserwowano wzrost wskaźnika kapitału podstawowego Tier 1 (*common equity Tier 1 capital, CET 1*). Na koniec grudnia 2019 r. wynosił on 14,8%, czyli o 0,4 pkt proc. więcej niż na koniec września 2019 r. Wzrost ten

⁹ Ćwiczenie ujawniające przeprowadzane jest zwykle raz do roku, a jego wyniki są publikowane na jesieni. W tym roku, w związku z pandemią COVID-19 oraz decyzją o przełożeniu z 2020 r. na 2021 r. testów warunków skrajnych sektora bankowego, EBA zdecydował o publikacji dodatkowej edycji badania.

wynikał zarówno ze wzrostu kapitału, jak i spadku kwoty ekspozycji na ryzyko. Wskaźnik dźwigni wynosił na koniec 2019 r. 5,5% i wzrósł w porównaniu z poprzednim kwartałem o 0,3 pkt proc.

Poprawiała się także jakość aktywów banków. Wskaźnik kredytów zagrożonych (*non-performing loans*, NPLs) na koniec 2019 r. kształtował się na poziomie 2,7%, czyli o 0,2 pkt proc. niżej niż na koniec III kwartału 2019 r. Jest to ponadto najniższa wartość od czasu wprowadzenia przez EBA jednolitej definicji NPLs w 2014 r. W dalszym ciągu widać jednak duże zróżnicowanie poziomu tego wskaźnika między krajami oraz poszczególnymi instytucjami (w kilku instytucjach jego wartości były dwucyfrowe).

7.3. Raport roczny z działalności EBA w 2019 r.

EBA opublikował 11 czerwca br. [raport](#), w którym przedstawił sprawozdanie ze swojej działalności w 2019 r. oraz priorytety przyszłych działań. W 2019 r. kontynuowano prace nad budową jednolitego zbioru przepisów (*single rulebook*) dla sektora bankowego w Unii Europejskiej. EBA monitorował również wpływ wdrażania standardów Bazylea III i Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 na kondycję sektora bankowego w UE oraz prowadził działania zmierzające do poprawy metodyki konstruowania wewnętrznych modeli oceny ryzyka w bankach. Kontynuował też prace nad spójnym wdrażaniem w UE przepisów dotyczących usług płatniczych. Ponadto opublikował wyniki corocznego ćwiczenia ujawniającego (*transparency exercise*). Wyniki z listopada 2019 r. potwierdziły wzmocnienie się pozycji kapitałowej banków europejskich i stały spadek poziomu NPLs, jak również utrzymujący się spadek rentowności banków¹⁰. W 2019 r. EBA starał się zwiększyć skuteczność przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (*anti-money laundering/countering the financing of terrorism*, AML/CFT). W tym celu, podobnie jak w poprzednich latach, kontynuował prace nad włączeniem zagadnień AML/CFT do nadzoru ostrożnościowego, w tym bieżącego nadzoru¹¹ w sektorze bankowym. W 2019 r. EBA wzmocnił współpracę w zakresie wymiany informacji między krajowymi organami nadzoru oraz rozszerzył analizę czynników ryzyka w sektorze bankowym UE. Wydał przy tym opinie i rekomendacje w sprawie unijnych regulacji dotyczących sektora bankowego. Prace EBA dotyczyły również roli sektora FinTech i innowacji finansowych oraz rozwijających się technologii informatycznych dotyczących przetwarzania dużych zbiorów danych (*big data*), a także wykorzystania sztucznej inteligencji do analizy danych (*artificial intelligence and machine learning*, AI/ML). EBA będzie nadal monitorować działania związane z kryptoaktywami i wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz promować międzynarodową spójność prawnego regulowania innowacji finansowych oraz wdrażanie i stosowanie AI/ML przez instytucje finansowe.

¹⁰ Więcej informacji na temat tego badania w „Przeglądzie Spraw Europejskich” za listopad 2019 r.

¹¹ W ramach przeglądu modeli biznesowych, operacji kredytowych i zarządzaniu ryzykiem.

8. Inne

8.1. Przyjęcie rozporządzenia taksonomicznego

W czerwcu br. zakończono proces legislacyjny w związku z [rozporządzeniem](#) Parlamentu Europejskiego (PE) i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającym rozporządzenie (UE) 2019/2088 – tzw. rozporządzeniem taksonomicznym. Celem rozporządzenia jest wprowadzenie jednolitego dla UE systemu klasyfikacji pozwalającego ocenić, czy dana działalność gospodarcza może zostać uznana za zrównoważoną środowiskowo, co ma duże znaczenie przy pozyskiwaniu finansowania inwestycji. Rozporządzenie powinno się przyczynić do zwiększenia skali inwestycji w działalność wspierającą środowisko i ułatwić transformację w kierunku gospodarki niskoemisyjnej. Rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE z 22 czerwca br. i wejdzie w życie dwudziestego dnia po publikacji. Akty delegowane uszczegółowiające kryteria kwalifikowania danej działalności jako zrównoważonej środowiskowo będą przyjmowane przez KE etapami: do 31 grudnia 2020 r. (w celu rozpoczęcia stosowania od 1 stycznia 2022 r.) oraz do 31 grudnia 2021 r. (aby zapewnić rozpoczęcie ich stosowania 1 stycznia 2023 r.).

8.2. Zasady emisji obligacji społecznych emitowanych przez Europejski Mechanizm Stabilności

Europejski Mechanizm Stabilności (European Stability Mechanism, ESM) [opublikował](#) 25 czerwca br. zasady emisji obligacji społecznych (tzw. *social bond framework*). Gdy państwo członkowskie należące do strefy euro ubiega się o, a następnie korzysta z linii kredytowej w ramach uruchomionego przez ESM 15 maja instrumentu pandemicznego wsparcia kryzysowego (*Pandemic Crisis Support*)¹², pożyczka może zostać sfinansowana przez emisję obligacji społecznych wspierających obligacje konwencjonalne. Ich emisja ma przyciągnąć inwestorów zorientowanych na tzw. zrównoważone inwestowanie, w ramach którego oczekuje się i zwrotów finansowych, i pozytywnego długoterminowego wpływu na społeczeństwo oraz środowisko. Emisja obligacji społecznych przez ESM opiera się na [zasadach](#) określonych przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego (*International Capital Market Association, ICMA*). Zgodnie z nimi obligacje społeczne to każdy rodzaj instrumentu obligacyjnego, z którego wpływy będą miały zastosowanie wyłącznie do finansowania lub refinansowania, w części lub w całości, nowych i/lub istniejących projektów społecznych, takich jak: zapewnienie przystępnej cenowo podstawowej infrastruktury w zakresie wody pitnej, transportu czy energii; budowa przystępnych cenowo mieszkań; zagwarantowanie

¹² Więcej na temat funkcjonowania instrumentu pandemicznego wsparcia kryzysowego w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z maja 2020 r.

dostępu do niezbędnych usług w zakresie ochrony zdrowia czy edukacji. Obligacje społeczne emitowane przez ESM będą miały taki sam najwyższy rating i ryzyko kredytowe jak obligacje konwencjonalne emitowane przez ESM (długoterminowe ratingi kredytowe ESM to AAA, Stable Outlook (Fitch) i Aa1, Stable Outlook (Moody's)). Nowe obligacje społeczne będą notowane na giełdzie Luxembourg Green Exchange.

8.3. Negocjacje dotyczące umowy o przyszłych stosunkach między Zjednoczonym Królestwem a Unią Europejską

Czwarta runda negocjacji w sprawie przyszłych relacji między Zjednoczonym Królestwem a UE, która miała miejsce w dniach 2–5 czerwca br., nie przyniosła znaczącego postępu w żadnym z kluczowych obszarów, do których negocjatorzy zaliczają: rybołówstwo, przeciwdziałanie powstawaniu nieuczciwych przewag konkurencyjnych i zakłóceń w handlu, współpracę policyjną i sądową w sprawach karnych oraz zarządzanie stosunkami między Zjednoczonym Królestwem a UE.

Podczas spotkania wysokiego szczebla z udziałem premiera Wielkiej Brytanii Borisa Johnsona, przewodniczącego Rady Europejskiej Charles'a Michela, przewodniczącej KE Ursuli von der Leyen oraz przewodniczącego PE Davida Sassoli w dniu 15 czerwca br. przedstawiciele UE przyjęli do wiadomości decyzję Zjednoczonego Królestwa o nieskorzystaniu z możliwości przedłużenia okresu przejściowego, co oznacza, że zakończy się on 31 grudnia br. Strony poparły plany głównych negocjatorów, aby zintensyfikować rozmowy w lipcu oraz stworzyć jak najbardziej sprzyjające warunki do uzgodnienia i ratyfikowania umowy przed końcem 2020 r.

Zapowiedzi wydarzeń w lipcu 2020 r.

Data	Wydarzenie
7–8 lipca	Posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA)
8–10 lipca	sesja plenarna Parlamentu Europejskiego
10 lipca	posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych
16 lipca	posiedzenie Rady Prezesów EBC z decyzją w sprawie polityki pieniężnej
29 lipca	posiedzenie Rady Prezesów EBC bez decyzji w sprawie polityki pieniężnej

Wykaz skrótów

AI/ML	<i>artificial intelligence and machine learning</i> , wykorzystanie sztucznej inteligencji do analizy danych
AML/CFT	<i>anti-money laundering/countering the financing of terrorism</i> , przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu
APP	<i>asset purchase programme</i> , program skupu aktywów Europejskiego Banku Centralnego
ASC	Advisory Scientific Committee, Doradczy Komitet Naukowy
CET 1	<i>common equity Tier 1 capital</i> , kapitał podstawowy Tier 1
CSRs	<i>country-specific recommendations</i> , zalecenia skierowane do państw członkowskich w ramach semestru europejskiego
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
EBA	European Banking Authority, Europejski Urząd Nadzoru Bankowego
EBC	Europejski Bank Centralny
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
ERM II	Exchange Rate Mechanism II
ESBC	Europejski System Banków Centralnych

ESM	European Stability Mechanism, Europejski Mechanizm Stabilności
ESMA	European Securities and Markets Authority, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
ESRB	European Systemic Risk Board, Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
EUREP	<i>Eurosystem repo facility for central banks</i> , instrument repo dla banków centralnych spoza strefy euro
IDD	Insurance Distribution Directive, Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97/UE z dnia 20 stycznia 2016 r. w sprawie dystrybucji ubezpieczeń
KE	Komisja Europejska
MiFID II	Markets in Financial Instruments Directive II, Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE
MREL	<i>minimum requirement for own funds and eligible liabilities</i> , minimalny wymóg w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych
NPLs	<i>non-performing loans</i> , kredyty zagrożone
PEPP	Pandemic Emergency Purchase Programme, nadzwyczajny program Europejskiego Banku Centralnego skupu aktywów w czasie pandemii
PPS	<i>post-programme surveillance</i> , program nadzoru prowadzony po zakończeniu programu dostosowań gospodarczych
PRIIPRs	Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Regulation, Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczące detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP)
SRB	Single Resolution Board, Jednolita Rada ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji
SRF	Single Resolution Fund, jednolity fundusz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji

UE	Unia Europejska
----	-----------------

www.nbp.pl

