



NARODOWY  
BANK POLSKI

Grudzień 2021 r.

---

# Przegląd Spraw Europejskich



Grudzień 2021 r.

---

# Przegląd Spraw Europejskich

Wydział Integracji Europejskiej Departamentu Zagranicznego  
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej  
Warszawa, 2022 r.

---

Materiał opracował:  
Departament Zagraniczny  
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej

Autorzy:  
Agnieszka Alińska  
Agnieszka Brewka  
Magdalena Gąsior  
Łukasz Kurowski  
Małgorzata Kloc-Konkołowicz  
Martyna Migąła  
Paweł Smaga  
Joanna Surąła  
Aleksandra Wesołowska  
Dominik Wiśniewski

Redakcja:  
Agnieszka Brewka  
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](http://www.euractiv.com).

Narodowy Bank Polski  
00-919 Warszawa  
ul. Świętokrzyska 11/21  
[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

© Copyright Narodowy Bank Polski, 2022

---

# Spis treści

<b>Najważniejsze w tym miesiącu</b>	4
1. Komisja Europejska	5
1.1. Zmiana wytycznych odnośnie do pomocy państwa na rzecz promowania inwestycji w zakresie finansowania ryzyka	5
1.2. Wejście w życie aktu delegowanego do rozporządzenia taksonomicznego	5
1.3. Zapowiedź emisji długoterminowych obligacji UE	6
1.4. Nowa strategia KE w sprawie finansów cyfrowych	6
1.5. Next Generation EU: uruchomienie platformy z informacjami w zakresie odbudowy i zwiększania odporności	7
1.6. Nowe zasoby własne UE	7
2. Rada Europejska	9
2.1. Posiedzenie Rady Europejskiej, 16 grudnia	9
2.2. Szczyt Strefy Euro, 16 grudnia	9
3. Eurogrupa	10
3.1. Posiedzenie Eurogrupy, 6 grudnia	10
4. Rada Unii Europejskiej	11
4.1. Posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych, 3 grudnia	11
4.2. Posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych, 7 grudnia	11
4.3. Zatwierdzenie porozumienia z Parlamentem Europejskim w sprawie DLT	11
5. Europejski Bank Centralny	13
5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej	13
5.2. Opinie EBC na temat projektów krajowych i unijnych regulacji w zakresie bankowości centralnej i rynków finansowych	14
6. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	15
6.1. Raport w sprawie czynników ryzyka w sektorze bankowym UE	15
6.2. Raport w sprawie wymogu pokrycia płynności	16
7. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego	17
7.1. Raporty w sprawie pomiaru nastawienia polityki makroostrożnościowej	17
7.2. Posiedzenie Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego	18
7.3. Raport w sprawie wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 17 na stabilność finansową	20

7.4. Raport na temat nakładania się buforów kapitałowych i minimalnych wymogów kapitałowych wobec banków	20
8. Inne	22
Zapowiedzi wydarzeń w styczniu 2022 r.	23
Spis skrótów	24

## Najważniejsze w tym miesiącu

- **Nowe zasoby własne Unii Europejskiej**

Komisja Europejska (KE) 22 grudnia 2021 r. zaproponowała ustanowienie dodatkowych zasobów własnych zasilających budżet Unii Europejskiej (UE). Nowe źródła dochodów obejmą: dochody z handlu uprawnieniami do emisji (*emissions trading system*, ETS), mechanizm dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO<sub>2</sub> (*carbon border adjustment mechanism*, CBAM) oraz część rezydualnych zysków przedsiębiorstw wielonarodowych. Środki pochodzące z nowych zasobów własnych mają posłużyć do spłaty dotacji udzielanych w ramach Next Generation EU. Oczekuje się, że w latach 2026–2030 te trzy nowe źródła dochodów będą w pełni działać i pozwolą na odprowadzenie średnio do 17 mld euro rocznie do budżetu UE.

[więcej w pkt 1.6](#)

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

Podczas grudniowego posiedzenia Rady Generalnej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board, ESRB) dyskutowano na temat kluczowych czynników ryzyka w UE, w tym wynikających z pandemii COVID-19. Omawiano działania, które mogą być podjęte w celu ograniczenia ryzyka w obszarze: funduszy rynku pieniężnego, korzystania z usług rozliczeniowych świadczonych przez kontrahentów centralnych (*central counterparty*, CCP) spoza UE, rynku nieruchomości mieszkaniowych oraz cyberbezpieczeństwa. Rada Generalna zaakceptowała również raporty dotyczące wybranych tematów; zostaną one opublikowane na początku 2022 r.

[więcej w pkt 7.2](#)

# 1. Komisja Europejska

## 1.1. Zmiana wytycznych odnośnie do pomocy państwa w promowaniu inwestycji w zakresie finansowania ryzyka

Dnia 6 grudnia 2021 r. KE [zakomunikowała](#) przyjęcie zmienionych wytycznych w sprawie pomocy państwa w promowaniu inwestycji w zakresie finansowania ryzyka („wytyczne w sprawie finansowania ryzyka”). Zmienione wytyczne będą stosowane od 1 stycznia 2022 r. Wyjaśniają one i upraszczają przepisy, zgodnie z którymi państwa członkowskie mogą wspierać i ułatwiać dostęp do finansowania europejskim przedsiębiorstwom typu start-up, małym i średnim przedsiębiorstwom (MŚP) oraz przedsiębiorstwom o średniej kapitalizacji, przy jednoczesnym zapewnieniu równych warunków działania na jednolitym rynku. Przyjęte wytyczne w szczególności:

- Ograniczają obowiązywanie ilościowego wymogu określenia luki w finansowaniu jedynie do największych programów finansowania ryzyka oraz dokładniej wyjaśniają, jakie dowody należy przedstawić, aby uzasadnić potrzebę pomocy.
- Wprowadzają uproszczone wymogi dotyczące oceny programów wyłącznie w odniesieniu do przedsiębiorstw typu start-up i MŚP, które nie dokonały jeszcze pierwszej sprzedaży komercyjnej (*first commercial sale*).
- Dostosowują – w celu zapewnienia spójności – niektóre definicje zawarte w wytycznych do definicji w rozporządzeniu w sprawie wyłączeń grupowych. W szczególności definicja „innovacyjnych spółek o średniej kapitalizacji”, która pojawia się w wytycznych, została dostosowana do definicji „innovacyjnych przedsiębiorstw”, zawartej w rozporządzeniu w sprawie wyłączeń grupowych. Miało to na celu usunięcie obecnych niejasności co do tego, które przedsiębiorstwa uznaje się za „innovacyjne” w tych dwóch zbiorach przepisów.

Dnia 6 grudnia 2021 r. KE przyjęła również zmieniony [komunikat](#) w sprawie krótkoterminowego ubezpieczenia kredytów eksportowych. Dokument ustanawia zasady mające na celu: (i) zapewnienie, aby wsparcie państwa dla kredytów eksportowych nie zakłócało konkurencji między prywatnymi i publicznymi (lub wspieranymi ze środków publicznych) ubezpieczycielami kredytów eksportowych, oraz (ii) stworzenie równych warunków działania dla eksporterów w różnych państwach członkowskich. Zaktualizowane zasady dotyczące pomocy państwa będą obowiązywać od 1 stycznia 2022 r.

## 1.2. Wejście w życie aktu delegowanego do rozporządzenia taksonomicznego

W dniu 9 grudnia br. został opublikowany tzw. [pierwszy akt delegowany KE do rozporządzenia taksonomicznego](#) z 4 czerwca 2021 r.<sup>1</sup> Akt będzie stosowany od 1 stycznia 2022 r. Definiuje on

<sup>11</sup> Rozporządzenie delegowane KE (UE) 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 przez ustanowienie technicznych kryteriów służących określeniu, jakie warunki powinna spełniać

techniczne kryteria, na podstawie których ustala się, czy dana działalność gospodarcza istotnie przyczynia się do realizacji dwóch pierwszych celów środowiskowych określonych w art. 9 [rozporządzenia taksonomicznego](#)<sup>23</sup>, tj. do łagodzenia zmian klimatu lub adaptacji do zmian klimatu. Ponadto w przepisach określono kryteria pozwalające na stwierdzenie, że działalność gospodarcza nie będzie miała silnego negatywnego wpływu na środowisko. Obecnie KE pracuje nad uzupełniającym aktem delegowanym, który będzie uwzględniać rolę energii jądrowej oraz gazu ziemnego w transformacji energetycznej UE. Ma w nim określić, pod jakimi warunkami działalność gospodarcza związana z tymi sektorami będzie mogła zostać uznana za zrównoważoną środowiskowo. KE rozpoczęła konsultacje eksperckie treści tego aktu 31 grudnia br. i planuje skierować go do dalszych prac legislacyjnych w styczniu 2022 r.

### 1.3. Zapowiedź emisji długoterminowych obligacji UE

W komunikacie z 14 grudnia br. KE [ogłosiła](#) plan emisji obligacji w celu pokrycia potrzeb w zakresie finansowania z Next Generation EU w pierwszej połowie 2022 r. Plan przewiduje emisję długoterminowych obligacji UE o wartości 50 mld euro w okresie od stycznia do czerwca 2022 r., która zostanie uzupełniona emisją bonów krótkoterminowych. Środki pozyskane w ramach emisji posłużą do uregulowania płatności w tym okresie, wynikających z instrumentu na rzecz odbudowy i zwiększania odporności (Recovery and Resilience Facility, RRF) oraz ze wszystkich innych programów w ramach instrumentu na rzecz odbudowy Next Generation EU. Komisja przyjęła również decyzję określającą maksymalną kwotę pożyczek, jakie może zaciągnąć do końca 2022 r.

W 2022 r. KE zamierza emitować zarówno obligacje konwencjonalne, jak i zielone obligacje Next Generation EU – w obu przypadkach przez konsorcja oraz w drodze aukcji. Bony krótkoterminowe będą nadal emitowane wyłącznie w drodze aukcji. Proporcje między emisją w drodze aukcji i przez konsorcja będą zależały od warunków rynkowych i konkretnych potrzeb KE w zakresie finansowania. W czerwcu 2022 r. KE ogłosi plany emisji na drugą połowę roku.

### 1.4. Nowa strategia KE w sprawie finansów cyfrowych

KE [przedstawiła](#) 15 grudnia br. [nową strategię](#) finansów cyfrowych, której celem jest unowocześnienie sprawozdawczości z zakresu nadzoru finansowego. Strategia pozostaje zgodna z celami strategii UE w zakresie danych i pakietu w sprawie finansów cyfrowych w odniesieniu do promowania finansowych innowacji cyfrowych. W wyniku realizacji strategii ma zostać wprowadzony system, który zapewni organom nadzorczym dokładne i aktualne dane, jednocześnie minimalizując obciążenia instytucji finansowych związane ze sprawozdawczością. Opisana w [komunikacie](#)

---

dana działalność gospodarcza, by można było uznać, że wnosi istotny wkład w łagodzenie zmian klimatu lub w adaptację do zmian klimatu, a także określeniu, czy ta działalność gospodarcza nie zagraża poważnie realizacji żadnego z pozostałych celów środowiskowych.

<sup>2</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088.

<sup>3</sup> Więcej na temat rozporządzenia taksonomicznego w Przeglądzie Spraw Europejskich z czerwca 2020 r.



KE strategia składa się z czterech elementów: (i) zapewnienia spójnych i wystandardyzowanych danych, (ii) ułatwienia udostępniania i ponownego wykorzystania przekazanych danych, (iii) poprawy struktury wymogów w zakresie sprawozdawczości, (iv) wprowadzenia zasad wspólnego zarządzania, mającego na celu poprawę współpracy między organami nadzorczymi a zainteresowanymi stronami.

### 1.5. **Next Generation EU: uruchomienie platformy z informacjami na temat postępów we wdrażaniu RRF**

Dnia 15 grudnia br. KE rozpoczęła publikowanie informacji dotyczących postępów we wdrażaniu RRF. Na specjalnej [platformie](#) KE publikuje dwa rodzaje informacji:

- **Dane gromadzone przez KE** podczas monitorowania realizacji planów odbudowy i zwiększania odporności. Uwzględniane są dane o realizacji podstawowych celów i wartości docelowych przekazane przez państwa członkowskie i ocenione przez KE oraz informacje na temat wydatków, a także dane opracowane przez KE, m.in. o wydatkach w każdym z sześciu obszarów polityki RRF.
- **Dane gromadzone przez państwa członkowskie** dotyczące 14 wspólnych wskaźników sprawozdawczych. Dane te umożliwiają monitorowanie postępów we wdrażaniu krajowych planów odbudowy i zwiększania odporności z punktu widzenia wspólnych celów RRF, a także obrazują ogólne wyniki RRF.

Pierwsze dane na temat wspólnych wskaźników sprawozdawczych spłyną od państw członkowskich wiosną 2022 r. Następnie KE zaktualizuje tabelę na stronie internetowej (do kwietnia 2022 r.).

### 1.6. Nowe [zasoby](#) własne UE

W komunikacie z 22 grudnia 2021 r. KE poinformowała o propozycji stworzenia kolejnych źródeł zasobów własnych zasilających budżet UE. KE zakłada zmianę decyzji w sprawie zasobów własnych w celu wprowadzenia trzech nowych kategorii zasobów własnych na podstawie:

- zmienionego unijnego ETS;
- mechanizmu dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO<sub>2</sub> (CBAM)<sup>4</sup>;
- udziału największych i najbardziej rentownych przedsiębiorstw wielonarodowych w zyskach rezydualnych, które będą przydzielane państwom członkowskim UE w następstwie porozumienia zawartego przez OECD i G20 w sprawie erozji bazy podatkowej i przenoszenia zysków w celu sprostania wyzwaniom podatkowym wynikającym z cyfryzacji gospodarki (umowa ramowa OECD/G20).

---

<sup>4</sup> Celem mechanizmu dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO<sub>2</sub>, zaproponowanego przez KE w lipcu 2021 r., jest ograniczenie ryzyka ucieczki emisji poprzez zachęcanie producentów z państw trzecich do zmiany swoich procesów produkcyjnych na bardziej ekologiczne. Będzie on wyznaczał cenę emisji dwutlenku węgla w odniesieniu do importu, jaką trzeba by zapłacić, gdyby towary zostały wyprodukowane w UE.

*KE 22 grudnia 2021 r. zaproponowała ustanowienie dodatkowych zasobów własnych zasilających budżet UE. Nowe źródła dochodów obejmą: dochody z handlu uprawnieniami do emisji, mechanizm CBAM oraz część rezydualnych zysków przedsiębiorstw wielonarodowych. Nowe zasoby własne mają służyć do pozyskania środków na spłatę części dotacji udzielanej w ramach Next Generation EU. Oczekuje się, że w latach 2026–2030 trzy nowe źródła dochodów będą w pełni funkcjonować i pozwolą na odprowadzenie do budżetu UE średnio do 17 mld euro rocznie.*

KE proponuje skierować do budżetu UE 75% dochodów osiągniętych dzięki CBAM. Jeśli chodzi o handel uprawnieniami do emisji w UE, to według założeń KE 25% dochodów będzie w przyszłości trafiać do budżetu UE (obecnie w większości zasilają one budżety państw członkowskich). Ostatnie z zaproponowanych przez KE nowych źródeł zasobów własnych wiąże się z reformą międzynarodowego opodatkowania osób prawnych na podstawie uzgodnienia członków OECD i G-20 z 8 października 2021 r. w sprawie erozji bazy podatkowej i przenoszenia zysków.

Oczekuje się, że w latach 2026–2030 wszystkie trzy nowe źródła dochodów będą w pełni dostępne i pozwolą osiągnąć wpływy do budżetu UE w wysokości do 17 mld euro rocznie. Zaproponowane przez KE nowe zasoby własne pomogą sfinansować dotacje udzielone w ramach *Next Generation EU*. Z nowych zasobów własnych zostanie również sfinansowany Społeczny Fundusz Klimatyczny.

## 2. Rada Europejska

### 2.1. Posiedzenie Rady Europejskiej, 16 grudnia

Podczas [posiedzenia](#) 16 grudnia 2021 r. Rada Europejska zajęła się następującymi tematami: przebiegiem pandemii COVID-19, zarządzaniem kryzysowym i odpornością kryzysową, stosunkami zewnętrznymi, w tym sytuacją na Białorusi i Ukrainie, bezpieczeństwem i obronnością oraz zewnętrznymi aspektami migracji i cenami energii. W [konkluzjach](#) Rada poruszyła kwestię pogarszającej się sytuacji epidemiologicznej w UE oraz skutków pojawienia się omikronu – nowego wariantu koronawirusa. Podkreślono znaczenie koordynacji działań na poziomie europejskim w celu skutecznej reakcji na pandemię, w tym skoordynowanego podejścia do stosowania unijnego cyfrowego certyfikatu COVID, i odnotowano, że KE przyjmie odpowiedni akt delegowany. Szefowie państw i rządów krajów UE dyskutowali również o wzroście cen energii. Rada Europejska postanowiła dalej uważnie monitorować sytuację i powrócić do tej kwestii na jednym z kolejnych spotkań.

### 2.2. Szczyt strefy euro, 16 grudnia

Podczas szczytu strefy euro w rozszerzonym składzie 16 grudnia 2021 r. unijni przywódcy ze wszystkich 27 państw członkowskich dyskutowali na temat skoordynowanych działań UE i państw członkowskich w zakresie polityki gospodarczej, która zapewniła ożywienie gospodarcze po kryzysie wywołanym pandemią COVID-19. Podkreślili znaczenie dalszej ścisłej koordynacji polityk fiskalnej w strefie euro, a także podsumowali postępy w budowie unii bankowej oraz unii rynków kapitałowych.

W [oświadczeniu](#) przyjętym podczas spotkania podkreślono, że ukończona unia bankowa oraz dobrze funkcjonująca unia rynków kapitałowych mają kluczowe znaczenie dla zapewnienia stabilności systemu finansowego, wspierania konkurencyjności UE oraz ukierunkowania finansowania potrzebnego dla zielonej i cyfrowej transformacji. Przywódcy zaznaczyli, że oczekują na wejście w życie umowy zmieniającej Traktat o Europejskim Mechanizmie Stabilności oraz jak najszybsze uruchomienie mechanizmu ochronnego (tzw. *common backstop*) dla jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków. Ponadto zwrócono się do Eurogrupy w rozszerzonym składzie o przedstawienie planu, wraz z harmonogramem, wszystkich pozostałych prac niezbędnych do dokończenia budowy unii bankowej. W odniesieniu do unii rynków kapitałowych wezwano do przyspieszenia działań prowadzących do jej pogłębienia.

## 3. Eurogrupa

### 3.1. [Posiedzenie](#) Eurogrupy, 6 grudnia

Podczas posiedzenia Eurogrupy 6 grudnia 2021 r. ministrowie gospodarki i finansów państw strefy euro zapoznali się z dokumentami opublikowanymi w listopadzie przez KE w ramach tzw. semestru europejskiego: z zaleceniami gospodarczymi dla strefy euro oraz ocenami planów budżetowych państw strefy euro na 2022 r.<sup>5</sup> Omówiono także wyniki przeglądu gospodarek państw objętych nadzorem prowadzonym od zakończenia programu dostosowań gospodarczych, tj. Cypru, Hiszpanii, Irlandii, Portugalii, oraz sprawozdanie ze wzmocnionego nadzoru względem Grecji.

Przyjęto również [program](#) prac gremium na pierwszą połowę 2022 r. Wskazano w nim priorytetowe obszary polityki, na których planuje się skupić Eurogrupa w ciągu najbliższych sześciu miesięcy. Są to: polityka gospodarcza i fiskalna wspierająca odbudowę i długofalowy wzrost, wzmocnianie unii bankowej, euro jako waluta cyfrowa oraz międzynarodowa rola euro.

---

<sup>5</sup> Więcej na temat zaleceń w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z listopada 2021 r.

## 4. Rada Unii Europejskiej

### 4.1. [Posiedzenie](#) Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych, 3 grudnia

Dnia 3 grudnia 2021 r. Rada do Spraw Gospodarczych i Finansowych uzgodniła stanowisko w sprawie proponowanych przepisów o środkach służących wysokiemu poziomowi cyberbezpieczeństwa w całej UE (*network and information security*, NIS2). Mają one zastąpić obecną dyrektywę regulującą tę materię. Dyrektywa NIS2 określi środki zarządzania cyberbezpieczeństwem i obowiązki sprawozdawcze w objętych nią sektorach (m.in. energetyka, transport, ochrona zdrowia i infrastruktura cyfrowa, odporność cyfrowa sektora finansowego). Ponadto ministrowie podsumowali dotychczasowe prace nad projektem aktu o sztucznej inteligencji, który ma promować na jednolitym rynku rozwój i upowszechnienie stosowania bezpiecznej i zgodnej z podstawowymi prawami UE sztucznej inteligencji. Podczas posiedzenia odbyła się również debata w sprawie cyfrowych praw i zasad. Wyniki debaty pomogą KE w ostatecznym redagowaniu projektu deklaracji międzyinstytucjonalnej, zapowiedzianej przez KE w [komunikacie](#) „Cyfrowy kompas na 2030 r.: europejska droga w cyfrowej dekadzie”, której zadaniem będzie zapewnienie obywatelom UE przestrzegania ich praw w Internecie. Ponadto Rada odnotowała postęp prac nad projektem rozporządzenia o europejskiej tożsamości cyfrowej. Dokument ma ustanowić jednolite i bezpieczne ramy europejskiej tożsamości cyfrowej, która byłaby dostępna w UE dla wszystkich obywateli, rezydentów i firm UE.

### 4.2. [Posiedzenie](#) Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych, 7 grudnia

Podczas posiedzenia prezydencja przedstawiła Radzie sprawozdanie na temat stanu prac nad pakietem ustawodawczym dotyczącym przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu<sup>6</sup> oraz pakietem dotyczącym finansów cyfrowych<sup>7</sup>. Odnotowano także opublikowanie w listopadzie dokumentów w ramach tzw. semestru europejskiego. Podczas spotkania osiągnięto porozumienie w sprawie aktualizacji przepisów w zakresie podatku VAT. Celem wprowadzenia zmian jest zapewnienie państwom członkowskim równego traktowania oraz umożliwienie im bardziej elastycznego stosowania obniżonych i zerowych stawek.

### 4.3. **Zatwierdzenie porozumienia z Parlamentem Europejskim w sprawie DLT**

Komitet Stałych Przedstawicieli [zatwierdził](#) 21 grudnia 2021 r. osiągnięte w listopadzie między prezydencją słoweńską a Parlamentem Europejskim (PE) porozumienie polityczne w sprawie regulacji dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru

<sup>6</sup> Więcej na temat pakietu legislacyjnego w sprawie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z lipca 2021 r.

<sup>7</sup> Więcej na temat pakietu dotyczącego finansów cyfrowych w „Przeglądzie Spraw Europejskich” za okres sierpień–październik 2020 r.

(*distributed ledger technology*, DLT). Określają one warunki uzyskiwania zezwoleń na prowadzenie działalności opartej na DLT, definiują instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem obrotu, a także szczegółowo określają zasady współpracy między operatorami infrastruktury rynku DLT, właściwymi organami krajowymi oraz Europejskim Urzędem Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority, ESMA).

Projekt rozporządzenia w sprawie DLT stanowi, obok projektów dotyczących rynków kryptoaktywów (Markets in Crypto-Assets, MiCA) oraz odporności cyfrowej sektora finansowego (Digital Operational Resilience Act, DORA), część pakietu odnoszącego się do finansów cyfrowych. Wejdzie on w życie po formalnym zatwierdzeniu przez Radę i PE.

## 5. Europejski Bank Centralny

### 5.1. Decyzje w sprawie polityki pieniężnej

Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) na [posiedzeniu](#) w dniach 15–16 grudnia 2021 r. podjęła decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Wynoszą one:

- 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 po posiedzeniu Rady Christine Lagarde poinformowała, że Rada Prezesów przewiduje, iż podstawowe stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie do czasu, aż Rada stwierdzi, że inflacja osiąga 2% znacznie przed końcem horyzontu projekcji i pozostaje na tym poziomie przez dalszą część horyzontu projekcji, oraz oceni dotychczasowy postęp inflacji bazowej jako wystarczający, by uznać go za spójny ze stabilizacją inflacji na poziomie 2% w średnim okresie. Może to również oznaczać, że tymczasowo inflacja nieznacznie przekroczy cel.

W ocenie Rady Prezesów stan ożywienia gospodarczego oraz postępy w realizacji średniookresowego celu inflacyjnego pozwalają na stopniowe zmniejszanie tempa skupu aktywów w najbliższych kwartałach.

W pierwszym kwartale 2022 r. EBC zmniejszy (w porównaniu z czwartym kwartałem 2021 r.) tempo zakupów prowadzonych w ramach nadzwyczajnego programu skupu aktywów w czasie pandemii (*pandemic emergency purchase programme*, PEPP). Zakupy te wygasną z końcem marca 2022 r. Okres reinwestowania spłat kapitału z tytułu zapadających papierów wartościowych nabytych w ramach PEPP został wydłużony co najmniej do końca 2024 r. Rada Prezesów zobowiązała się także do prowadzenia, w warunkach skrajnych, elastycznej polityki pieniężnej w celu przeciwdziałania zakłóceniom transmisji polityki pieniężnej i zapewnienia stabilności cen. W przypadku fragmentacji rynku na skutek pandemii COVID-19 zastrzegła możliwość dostosowania reinwestycji w ramach PEPP w zależności od horyzontu czasowego, klas aktywów i jurysdykcji. W razie potrzeby dopuszcza się także możliwość wznowienia zakupów w ramach PEPP.

Skala zakupów w programie skupu aktywów również będzie stopniowo ograniczana. W drugim kwartale miesięczna wartość zakupów netto wyniesie 40 mld euro, w trzecim – 30 mld euro, a począwszy od października 2022 r. – 20 mld euro. Program zakończy się na krótko przed rozpoczęciem podnoszenia stóp procentowych EBC. Reinwestycje będą prowadzone jeszcze przez dłuższy czas po rozpoczęciu podnoszenia stóp procentowych i „tak długo, jak długo będzie to konieczne

do utrzymania korzystnych warunków płynnościowych i zdecydowanie łagodnej polityki pieniężnej”.

Rada Prezesów nadal będzie monitorować warunki finansowania banków i zadba o płynną transmisję polityki pieniężnej w związku z zapadalnością trzeciej serii ukierunkowanych dłuższych operacji refinansujących (*targeted longer-term refinancing operations*, TLTRO III). Specjalne warunki TLTRO III przestaną obowiązywać w czerwcu 2022 r. Rada zobowiązała się także do oceny dwupoziomowego systemu oprocentowania rezerw, aby polityka ujemnych stóp procentowych nie ograniczała zdolności banków do pełnienia funkcji pośrednika finansowego w sytuacji nadwyżek płynności.

Rada Prezesów jest gotowa odpowiednio dostosowywać dostępne narzędzia, aby inflacja ustabilizowała się na docelowym poziomie 2% w średnim okresie.

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

W ramach konsultacji projektów krajowych oraz unijnych aktów prawnych EBC opublikował w grudniu br. następujące [opinie](#):

- do projektu rozporządzenia PE i Rady w sprawie informacji towarzyszących transferom środków pieniężnych i niektórych kryptoaktywów (CON/2021/37),
- do belgijskiego projektu ustawy o zapewnieniu konsumentom dostępu do płatności elektronicznych (CON/2021/38),
- do projektu włoskiego przepisu w sprawie udziału Włoch w programach Międzynarodowego Funduszu Walutowego, tj. w funduszu wspierającym ograniczanie ubóstwa i wzrost gospodarczy (poverty reduction and growth trust) oraz inicjatywie umorzenia długu Sudanu (CON/2021/39),
- do projektu rozporządzenia PE i Rady ustanawiającego zharmonizowane przepisy dotyczące sztucznej inteligencji (CON/2021/40).



## 6. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego

### 6.1. Raport w sprawie czynników ryzyka w sektorze bankowym UE

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (European Banking Authority, EBA) opublikował 3 grudnia 2021 r. kolejną edycję [raportu](#) przedstawiającego czynniki ryzyka dla sektora bankowego w UE. Analizy przeprowadzono na podstawie danych nadzorczych dla 155 banków z 28 państw UE i Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG), których aktywa stanowią około 80% aktywów sektora bankowego UE i EOG.

W raporcie wskazano, że poprawiły się pozycje kapitałowe i płynnościowe banków. Średni współczynnik kapitału CET1 wzrósł do 15,5% na koniec czerwca 2021 r. z 14,7% rok wcześniej. Z kolei wskaźnik pokrycia płynności (*liquidity coverage ratio*, LCR) wynosił średnio 174,5% (166% rok wcześniej), a wskaźnik stabilnego finansowania netto (*net stable funding ratio*, NSFR) – średnio 130%. W raporcie zwrócono jednak uwagę, że wskaźnik NSFR byłby znacznie niższy (115%), gdyby przy jego obliczaniu w liczniku nie uwzględniano finansowania z banku centralnego. EBA wskazał również, że choć zalecenia nadzorcze dotyczące dystrybucji kapitału wygasły, banki nie powinny prowadzić zbyt hojnej polityki w zakresie dywidend i wykupu akcji własnych. Ponadto w obliczu rosnącej zmienności stóp procentowych banki powinny dokładnie ocenić profil ryzyka swoich planów finansowania i upewnić się, że są w stanie zastąpić obecne finansowanie z banku centralnego finansowaniem z innych źródeł.

Jakość aktywów również się poprawiła, jednak nadal istnieją obawy dotyczące kredytów dla niektórych sektorów. Średni wskaźnik kredytów zagrożonych (*non-performing loans*, NPLs) spadł w analizowanym okresie z 2,9% do 2,3%, w dużej mierze dzięki kilku dużym transakcjom sekurytyzacji NPLs. Rośnie jednak wskaźnik NPLs dla sektorów najbardziej dotkniętych pandemią COVID-19 (działalność związana z hotelarstwem i rekreacją). Niepokój budzi ponadto jakość kredytów objętych programami gwarancji publicznych i moratoriów – coraz większa ich część jest klasyfikowana jako kredyty z istotnym wzrostem ryzyka kredytowego lub jako kredyty nieregularne.

Niższe odpisy z tytułu utraty wartości poprawiły rentowność banków – wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (*return on equity*, ROE) wzrósł do 7,4% (z 0,4% rok wcześniej). Mimo to ROE w dalszym ciągu utrzymuje się poniżej średniego kosztu kapitału własnego, szacowanego na ponad 8%.

Wraz z raportem EBA opublikował również dane na temat sytuacji finansowej europejskich banków, przygotowane w ramach tzw. [ćwiczenia ujawniającego](#) (*transparency exercise*). Tabele zawierają szczegółowe informacje na temat aktywów i pasywów, pozycji kapitałowych, ekspozycji na ryzyko oraz jakości aktywów 120 banków z 25 państw UE i EOG. Dane są przedstawione na

najwyższym poziomie konsolidacji i dotyczą stanu na 30 września 2020 r., 31 grudnia 2020 r., 31 marca 2021 r. oraz 30 czerwca 2021 r.

## 6.2. Raport w sprawie wymogu pokrycia płynności

EBA opublikował 17 grudnia 2021 r. kolejną edycję [raportu](#) dotyczącego kształtowania się wskaźnika LCR w UE. Został on opracowany na podstawie danych pozyskanych od 298 banków z 27 państw UE i dwóch państw EOG. Łączna wartość aktywów badanych banków wynosi około 27,5 bln euro, co stanowi 88,5% aktywów sektora bankowego w UE.

Na koniec czerwca 2021 r. średni ważony poziom wskaźnika LCR dla badanych banków wynosił 176%, przy czym dla instytucji o znaczeniu systemowym był zauważalnie niższy (dla globalnych instytucji o znaczeniu systemowym – 152%, dla innych instytucji o znaczeniu systemowym – 184%) niż dla pozostałych instytucji, dla których osiągnął 244%. Praktycznie wszystkie banki utrzymywały LCR powyżej wymaganego minimum 100%. W II połowie 2020 r. obserwowano wzrost wskaźnika LCR, natomiast w I połowie 2021 r. wskaźnik ten się ustabilizował, ponieważ wzrost aktywów płynnych o wysokiej jakości był rekompensowany przez wzrost odpływów płynności netto. Przyczyną zwiększenia utrzymywanych przez banki aktywów płynnych o wysokiej jakości była dodatkowa płynność zapewniana przez EBC i banki centralne UE.

Analiza wykazała również, że banki w dalszym ciągu przejawiają skłonność do utrzymywania znacząco niższych buforów płynności dla walut obcych, w szczególności dolara amerykańskiego i funta szterlinga: na koniec czerwca 2021 r. LCR dla tych walut wynosił średnio odpowiednio 88,6% i 116%. W niektórych bankach wskaźnik LCR dla walut obcych kształtuje się poniżej 100%. Jest to potencjalnym źródłem ryzyka, gdyż w sytuacji kryzysowej możliwość pozyskania przez banki środków w walutach obcych może być ograniczona.

## 7. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

### 7.1. Raporty w sprawie pomiaru nastawienia polityki makroostrożnościowej

ESRB opublikowała 1 grudnia 2021 r. dwa raporty w sprawie pomiaru nastawienia polityki makroostrożnościowej – jeden przygotowany przez Doradczy Komitet Naukowy (Advisory Scientific Committee, ASC), a drugi przez grupę ekspercką powołaną przez Doradczy Komitet Techniczny (Advisory Technical Committee, ATC). Pomiar nastawienia ma być wsparciem w podejmowaniu decyzji makroostrożnościowych i polega na porównaniu natężenia ryzyka systemowego z prowadzonymi działaniami makroostrożnościowymi mającymi to ryzyko ograniczać. Pozwala to na sklasyfikowanie nastawienia polityki makroostrożnościowej danego kraju jako restrykcyjnego, neutralnego lub ekspansywnego.

W [raporcie](#) przygotowanym przez ASC podkreśla się, że w ocenie nastawienia polityki makroostrożnościowej powinny być uwzględniane cele, narzędzia i mechanizmy transmisji, podobnie jak w przypadku polityki pieniężnej. Należy brać pod uwagę również zasadniczy cel polityki makroostrożnościowej, którym jest zminimalizowanie częstotliwości i dotkliwości strat dla gospodarki, powstających na skutek napięć w systemie finansowym. Autorzy raportu podkreślają trudności związane z małą dostępnością danych, licznym zestawem celów i narzędzi makroostrożnościowych oraz niepewnymi reakcjami podmiotów gospodarczych, mającymi wpływ na decyzje w zakresie polityki makroostrożnościowej.

[Raport](#) przygotowany przez grupę ekspercką ATC jest rozwinięciem raportu opublikowanego przez ESRB w 2019 r.<sup>8</sup> Przedstawiono w nim narzędzia pozwalające powiązać ocenę stanu gospodarki i systemu finansowego z działaniami makroostrożnościowymi. Możliwość zastosowania wskaźników ilościowych do pomiaru nastawienia polityki makroostrożnościowej ma ułatwiać jej prowadzenie, w tym komunikowanie o podjętych decyzjach. Zaproponowane narzędzia składają się z trzech komplementarnych metod oceny nastawienia polityki makroostrożnościowej. Obejmują one:

- Prognozy rozkładów wzrostu gospodarczego (model *growth-at-risk*, GaR). W podejściu tym bada się wpływ polityki makroostrożnościowej na tempo wzrostu PKB i ryzyko jego znacznych spadków. Model pozwala na określenie wpływu czynników cyklicznych i strukturalnych na rozkład wzrostu gospodarczego w przyszłości, a działania makroostrożnościowe są opisywane jakościowo – jako restrykcyjne lub ekspansywne, bez uwzględniania ich nasilenia.
- Model uwzględniający zarówno dynamikę zmiennych makroekonomicznych, jak i dane bankowe (*banking euro area stress test*, BEAST). W modelu BEAST ocenia się wpływ szoków na poszczególne instytucje finansowe oraz całą gospodarkę, wykorzystując zmienne makroekonomiczne i informacje o poszczególnych bankach w UE. Pozwala on na podobną analizę jak

<sup>8</sup> Więcej na temat tego raportu w „Przeglądzie Spraw Europejskich” z kwietnia 2019 r.

model GaR, a dodatkowo może być wykorzystywany do przeprowadzania testów warunków skrajnych z uwzględnieniem sprzężeń zwrotnych między sektorem bankowym (w tym poszczególnymi bankami) a całą gospodarką.

- Podejście wskaźnikowe na podstawie powszechnie używanych miar ryzyka systemowego i polityki makroostrożnościowej. Podejście to ogranicza się obecnie tylko do rynku nieruchomości.

W przyszłości wymienione narzędzia pomiaru nastawienia w polityce makroostrożnościowej będą rozwijane, weryfikowane i rozbudowywane o dodatkowe dane.

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

Podczas [posiedzenia](#) Rady Generalnej ESRB 2 grudnia 2021 r. omówiono kluczowe czynniki ryzyka systemowego w UE oraz priorytetowe działania, które można podjąć, aby je ograniczyć. Podkreślono, że w związku z wysoką aktywnością na rynku finansowym, kredytowym i mieszkaniowym nasiliło się ryzyko nagłej korekty przeszacowanych obecnie cen aktywów. Narasta ponadto zjawisko poszukiwania wyższych stóp zwrotu i podejmowania nadmiernego ryzyka na rynkach finansowych. W opinii Rady Generalnej rynki obligacji o wysokiej rentowności i niektóre segmenty rynku akcji są szczególnie narażone na szoki wynikające ze zmian stóp procentowych lub negatywnych rewizji prognoz wzrostu gospodarczego. Wskazuje to na potrzebę wzmocnienia odporności instytucji niebankowych oraz systemu finansowego.

W związku z tym Rada Generalna przedyskutowała działania możliwe do podjęcia w celu ograniczenia ryzyka w sektorze funduszy rynku pieniężnego oraz kontrahentów centralnych. Ze względu na utrzymujące się od wybuchu pandemii osłabienie funduszy rynku pieniężnego Rada Generalna zaproponowała reformę ram regulacyjnych w tym sektorze. Reforma ta uwzględnia ograniczenie premii za pierwszeństwo umorzenia oraz wzmocnienie zasad zarządzania płynnością w funduszach, a także monitoringu i przeprowadzania testów warunków skrajnych. W trakcie posiedzenia omówiono też ryzyko wynikające z wykorzystywania na masową skalę usług rozliczeniowych o systemowym znaczeniu świadczonych przez CCP z Wielkiej Brytanii. Rada Generalna dostrzega tu potrzebę wzmocnienia uprawnień Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, aby zapewnić ściślejszą współpracę pomiędzy organami z UE i spoza UE. Niezbędne jest zatem poszerzenie oferty usług rozliczeniowych dostępnych wewnątrz UE oraz rozważenie sposobu umiejscowienia uprawnień nadzorczych nad CCP w UE. ESRB będzie kontynuować prace w celu zmniejszenia ryzyka wynikającego z nadmiernego wykorzystywania usług CCP zlokalizowanych poza UE.

*Podczas grudniowego posiedzenia Rady Generalnej ESRB dyskutowano na temat kluczowych czynników ryzyka w UE, w tym wynikających z pandemii COVID-19. Omawiano działania, które można podjąć w celu ograniczenia ryzyka w obszarze: funduszy rynku pieniężnego, korzystania z usług*

*rozliczeniowych świadczonych przez CCP spoza UE, rynku nieruchomości mieszkaniowych oraz cyberbezpieczeństwa. Rada Generalna zaakceptowała również raporty dotyczące wybranych tematów; zostaną one opublikowane na początku 2022 r.*

Zaobserwowano także dalszy spadek natężenia ryzyka, którego źródłem jest prywatny sektor niefinansowy. Jest to efektem poprawy sytuacji gospodarczej, powodującej zmniejszenie się ryzyka masowych bankructw w sektorze przedsiębiorstw. Na wysokim poziomie utrzymują się jednak zagrożenia w sektorach i krajach, które zostały szczególnie dotknięte kryzysem wywołanym pandemią COVID-19 i które są obecnie nadmiernie zadłużone. Zwrócono ponadto uwagę, że w sytuacji zaostrzenia ograniczeń w związku z czwartą falą pandemii negatywny wpływ rosnącej inflacji oraz zaburzeń w łańcuchach dostaw i wzrostu cen energii może się utrzymywać w gospodarce dłużej, niż przewidywano.

Rada Generalna stwierdziła również, że ryzyko przenoszenia się zaburzeń z prywatnego sektora niefinansowego do systemu finansowego się obniżyło, lecz wciąż utrzymuje się na podwyższonym poziomie. Sektor bankowy w UE na razie jest odporny na szoki w trakcie pandemii, jednak jakość aktywów i rentowność budzą niepokój w niektórych krajach i bankach z ekspozycjami na sektory szczególnie narażone na skutki pandemii. Osłabienie kondycji kredytobiorców w połączeniu ze słabszymi perspektywami wzrostu gospodarczego oraz korektą cen aktywów mogłoby doprowadzić do znacznego pogorszenia jakości aktywów w bankach. Mimo obecnego zwiększenia rentowności banków do poziomów sprzed pandemii wciąż negatywnie wpływają na nią takie czynniki, jak: obniżona marża odsetkowa w sytuacji niskich stóp procentowych, słabe wskaźniki efektywności oraz ograniczona skala transgranicznej konsolidacji działalności bankowej.

Rada Generalna oceniła również zagrożenia na rynku nieruchomości mieszkaniowych i działania z zakresu polityki makroostrożnościowej, które mają im przeciwdziałać. Z jednej strony wsparcie fiskalne dla gospodarstw domowych w okresie pandemii i niskie koszty obciążenia długiem pomogły ograniczyć to ryzyko w krótkim okresie. Jednak z drugiej strony w średnim okresie wzrosło prawdopodobieństwo korekty cen na tym rynku na skutek wysokiej dynamiki cen mieszkań i tempa wzrostu kredytu hipotecznego oraz wyższego zadłużenia gospodarstw domowych w wielu krajach UE. Rada Generalna przyjęła raporty w tej sprawie, które będą opublikowane na początku 2022 r.

Ponadto Rada Generalna podkreśliła potrzebę koordynacji działań w celu ograniczenia ryzyka wystąpienia incydentów cybernetycznych o znaczeniu systemowym. Rozważano zasadność stworzenia unijnych ram koordynacji oraz przyjęto raport zawierający strategię działań makroostrożnościowych w tym obszarze, który; zostanie on opublikowany na początku 2022 r.

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

### **7.3. Raport w sprawie wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 17 na stabilność finansową**

W [raporcie](#) opublikowanym 13 grudnia 2021 r. ESRB oceniła, jaki wpływ na stabilność finansową miało wdrożenie w sektorze ubezpieczeń Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 17 (MSSF 17). Standard ten wprowadza nowe ramy wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych, a także ujmowania przychodów oraz zysków i strat związanych ze świadczonymi usługami ubezpieczeniowymi. MSSF 17 został przyjęty w drodze rozporządzenia KE (UE) [2021/2036](#) z 19 listopada 2021 r. Zakłady ubezpieczeń w UE będą miały obowiązek jego stosowania od 1 stycznia 2023 r.

W raporcie stwierdzono, że wdrożenie MSSF 17 w znacznym stopniu przyczyni się do wzmocnienia stabilności finansowej, ponieważ zwiększa on przejrzystość i międzynarodową porównywalność praktyk księgowych. MSSF 4, który zostanie zastąpiony przez MSSF 17, dopuszczał stosowanie zróżnicowanych rozwiązań, przez co utrudnione było porównywanie poszczególnych zakładów ubezpieczeń.

Według raportu nie ma przesłanek świadczących o negatywnym wpływie MSSF 17 na ryzyko systemowe w sektorze ubezpieczeń. ESRB wskazała jednak działania, których podjęcie pomogłoby osiągnąć wskazane powyżej korzyści dla stabilności finansowej wynikające ze stosowania MSSF 17. Działania te obejmują zapewnienie odpowiedniego wyznaczania parametrów, które wpływają na obliczanie zobowiązań zakładu ubezpieczeniowego (stopy dyskonta, korekty z tytułu ryzyka), a także monitoring skutków stosowania wyjątków od tzw. wymogu grupowania w roczne kohorty.

### **7.4. Raport na temat nakładania się buforów kapitałowych i minimalnych wymogów kapitałowych wobec banków**

ESRB opublikowała 17 grudnia 2021 r. [raport](#) w sprawie nakładania się buforów kapitałowych i minimalnych wymogów kapitałowych. Składa się on z części koncepcyjnej i analitycznej oraz prezentuje działania regulacyjne, które można podjąć w reakcji na problemy zidentyfikowane przez ESRB.

W raporcie przedstawiono interakcje między wymogami kapitałowymi, wskaźnikiem dźwigni, buforem wskaźnika dźwigni oraz wymogami z tytułu minimalnego poziomu funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*, MREL). Interakcje te wpływają na możliwą skalę wykorzystania uwalnianych buforów makroostrożnościowych, co umożliwia bankom absorpcję strat kredytowych. Wskazano, że wykorzystywanie

tego samego kapitału podstawowego Tier 1 (*common equity Tier 1 capital, CET1*) w celu spełnienia jednocześnie kilku wymogów (tj. nakładanie się wymogów) ogranicza możliwość uwalniania buforów przez banki. Jest to efektem skomplikowanych ram regulacyjnych w UE. Ograniczenie możliwości wykorzystania buforów stwarza ryzyko procyklicznego zmniejszania akcji kredytowej przez instytucje kredytowe, w szczególności w okresie kryzysu.

Zjawisko nakładania się buforów i minimalnych wymogów kapitałowych występuje (i będzie występować w kolejnych latach) w bankach w UE w różnym stopniu i zależy od ich systemowej istotności, wykorzystywania metody wewnętrznych ratingów oraz fazy cyklu gospodarczego. Wśród możliwych działań ograniczających analizowany problem ESRB wskazuje zwiększenie wymiany informacji między różnymi organami nadzoru, podniesienie wymogów kapitałowych i wag ryzyka, zmiany rodzaju kapitału wykorzystywanego do spełniania różnych wymogów ostrożnościowych oraz doprecyzowanie zależności pomiędzy wymogami. Wnioski z raportu będą przydatne w dyskusji nad planowanym przeglądem ram polityki makroostrożnościowej w UE, który ma zostać przeprowadzony w 2022 r.

## 8. Inne

Dnia 1 grudnia 2021 r. KE oraz wysoki przedstawiciel UE do spraw zagranicznych i polityki bezpieczeństwa poinformowali o uruchomieniu strategii „[Brama na świat](#)”, realizowanej w ramach podejścia „Drużyna Europy”. Jest to nowa europejska strategia na rzecz rozwoju inteligentnych, zielonych i bezpiecznych połączeń technologii cyfrowych, energii i transportu oraz na rzecz wzmocnienia systemów opieki zdrowotnej, edukacji i badań naukowych na całym świecie. Strategia opiera się na nowych narzędziach finansowych przewidzianych w wieloletnich ramach finansowych UE na lata 2021–2027. Dzięki tej inicjatywie w tym okresie mają być uruchomione inwestycje o wartości 300 mld euro.

Strategia „Brama na świat” pozwoli na ściślejszą współpracę między UE a jej państwami członkowskimi oraz instytucjami finansowymi i rozwojowymi, w tym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także na lepsze wykorzystanie zasobów.



## Zapowiedzi wydarzeń w styczniu 2022 r.

Data	Wydarzenie
17–20 stycznia	sesja plenarna Parlamentu Europejskiego
18 stycznia	posiedzenie Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych
25–26 stycznia	posiedzenie Rady Organów Nadzoru Europejskiego Organu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA)

## Spis skrótów

<b>ASC</b>	Advisory Scientific Committee, Doradczy Komitet Naukowy
<b>ATC</b>	Advisory Technical Committee, Doradczy Komitet Techniczny
<b>CBAM</b>	<i>carbon border adjustment mechanism</i> , mechanizm dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO <sub>2</sub>
<b>CET 1</b>	<i>common equity Tier 1 capital</i> , kapitał podstawowy Tier 1
<b>CCP</b>	<i>central counterparty</i> , kontrahenci centralni
<b>DLT</b>	<i>distributed ledger technology</i> , technologia rozproszonego rejestru
<b>BEAST</b>	model <i>banking euro area stress test</i>
<b>DORA</b>	Digital Operational Resilience Act, projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniającego rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014 oraz (UE) nr 909/2014
<b>EBA</b>	European Banking Authority, Europejski Urząd Nadzoru Bankowego
<b>EBC</b>	Europejski Bank Centralny
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy
<b>ESM</b>	European Stability Mechanism, Europejski Mechanizm Stabilności

<b>ESMA</b>	European Securities and Markets Authority, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
<b>ESRB</b>	European Systemic Risk Board, Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
<b>ETS</b>	<i>emissions trading system</i> , unijny system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych
<b>GaR</b>	model <i>growth-at-risk</i>
<b>KE</b>	Komisja Europejska
<b>LCR</b>	<i>liquidity coverage ratio</i> , wskaźnik pokrycia płynności
<b>MiCA</b>	Markets in Crypto-Assets, projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów i zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937
<b>MREL</b>	<i>minimum requirement for own funds and eligible liabilities</i> , wymóg w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych
<b>MSSF 17</b>	Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 17
<b>MŚP</b>	małe i średnie przedsiębiorstwa
<b>NIS2</b>	<i>network and information security</i> , projekt dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie środków na rzecz wysokiego wspólnego poziomu cyberbezpieczeństwa na terytorium Unii, uchylającej dyrektywę (UE) 2016/1148
<b>NPLs</b>	<i>non-performing-loans</i> , kredyty zagrożone

<b>NSFR</b>	<i>net stable funding ratio</i> , wskaźnik stabilnego finansowania netto
<b>OECD</b>	Organisation for Economic Co-operation and Development, Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
<b>PE</b>	Parlament Europejski
<b>PEPP</b>	<i>pandemic emergency purchase programme</i> , nadzwyczajny program skupu aktywów w czasie pandemii
<b>PKB</b>	produkt krajowy brutto
<b>ROE</b>	<i>return on equity</i> , wskaźnik zwrotu z kapitału własnego
<b>RRF</b>	Recovery and Resilience Facility, instrument na rzecz odbudowy i zwiększania odporności
<b>TLTRO</b>	<i>targeted longer-term refinancing operations</i> , ukierunkowane dłuższe operacje refinansujące
<b>UE</b>	Unia Europejska

---

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

