

**NBP**

Narodowy Bank Polski

Luty 2021 r.

## Przegląd Spraw Europejskich



Luty 2021 r.

---

# Przegląd Spraw Europejskich

Wydział Integracji Europejskiej Departamentu Zagranicznego  
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej  
Warszawa, 2021 r.

Materiał opracował:  
Departament Zagraniczny  
we współpracy z Departamentem Stabilności Finansowej

Autorzy:  
Magdalena Gąsior  
Maria Majkowska  
Martyna Migąła  
Małgorzata Siemaszko  
Paweł Smaga  
Joanna Surąła  
Aleksandra Wesołowska  
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](http://www.euractiv.com).

Narodowy Bank Polski  
Departament Zagraniczny  
Wydział Integracji Europejskiej

00-919 Warszawa  
ul. Świętokrzyska 11/21  
[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)  
© Copyright Narodowy Bank Polski, 2021

# Najważniejsze w tym miesiącu

- **Zimowe prognozy gospodarcze KE**

Komisja Europejska (KE) opublikowała 11 lutego 2021 r. zimowe prognozy gospodarcze. Według najnowszych szacunków wzrost gospodarczy w Unii Europejskiej (UE) wyniósł -6,3% w 2020 r. Masowe szczepienia ludności przeciwko COVID-19 mają doprowadzić do zniesienia obostrzeń w życiu publicznym i ożywienia w gospodarce. W tym roku wzrost w UE może osiągnąć 3,7%, a w przyszłym 3,9%.

*więcej w [pkt 1.3](#)*

- **Raport oceniający wpływ fiskalnych działań pomocowych podejmowanych w związku z pandemią COVID-19**

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego (European Systemic Risk Board, ESRB) oceniła wpływ fiskalnych działań pomocowych podejmowanych w celu ograniczenia skutków pandemii COVID-19. Szybko wprowadzone działania antykryzysowe pozwoliły ustabilizować akcję kredytową, utrzymać funkcjonowanie systemu finansowego oraz ograniczyć negatywne skutki pandemii dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw.

*więcej w [pkt 6.1](#)*

---

# Spis treści

1. Komisja Europejska	5
1.1. Kolejna wypłata środków w ramach instrumentu tymczasowego wsparcia krajów UE w celu zmniejszenia ryzyka bezrobocia	5
1.2. Publikacja raportu Debt Sustainability Monitor	5
1.3. Zimowe prognozy gospodarcze KE	6
2. Rada Europejska	8
2.1. Wideokonferencja członków Rady Europejskiej, 25–26 lutego 2021 r.	8
3. Rada Unii Europejskiej	9
3.1. Przyjęcie instrumentu RRF	9
3.2. Przyjęcie pierwszej części pakietu legislacyjnego w odniesieniu do rynków kapitałowych	10
3.3. Wideokonferencja ministrów gospodarki i finansów, 16 lutego 2021 r.	11
4. Eurogrupa	12
4.1. Wideokonferencja Eurogrupy, 15 lutego 2021 r.	12
5. Europejski Bank Centralny	13
5.1. Przedłużenie linii płynnościowych z bankami spoza strefy euro	13
5.2. Wspólne stanowisko Eurosystemu w sprawie zrównoważonych inwestycji związanych ze zmianą klimatu	13
5.3. Rozpoczęcie publikacji wyników ankiety przeprowadzanej wśród analityków rynkowych	13
5.4. Publikacja skonsolidowanych danych bankowych	13
5.5. 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 oceniający wpływ fiskalnych działań pomocowych podejmowanych w związku z pandemią COVID-19	15
7. Zapowiedzi wydarzeń w marcu 2021 r.	17
Wykaz skrótów	18

# 1. Komisja Europejska

## 1.1. Kolejna wypłata środków w ramach instrumentu tymczasowego wsparcia krajów UE w celu zmniejszenia ryzyka bezrobocia

Dnia 2 lutego 2021 r. KE [dokonała](#) kolejnej, czwartej wypłaty środków z instrumentu tymczasowego wsparcia krajów UE w celu zmniejszenia ryzyka bezrobocia (*European instrument for temporary support to mitigate unemployment risks in an emergency, SURE*) w wysokości 14 mld euro. Wsparcie otrzymały: Belgia, Cypr, Grecja, Hiszpania, Łotwa, Polska, Słowenia, Węgry, Włochy; do Polski trafiło 4,28 mld euro.

Pożyczki mają pomóc państwom członkowskim uporać się z nagłym wzrostem wydatków publicznych na utrzymanie zatrudnienia. Środki zostaną wykorzystane w szczególności na pokrycie kosztów bezpośrednio związanych z finansowaniem krajowych mechanizmów zmniejszenia wymiaru czasu pracy oraz podobnych środków wprowadzonych przez państwa członkowskie w reakcji na pandemię COVID-19, także z myślą o osobach prowadzących działalność na własny rachunek.

Dotychczas 15 państw członkowskich otrzymało w ramach instrumentu SURE łącznie 53,5 mld euro, z czego na Polskę przypadało 4,28 mld euro. Docelowo dla Polski przewidziano kwotę 11,2 mld euro.

## 1.2. Publikacja raportu Debt Sustainability Monitor

W opublikowanym 5 lutego br. [raporcie](#) *Debt Sustainability Monitor* KE przedstawiła zaktualizowane informacje na temat zagrożeń dla stabilności budżetowej państw członkowskich UE, opierające się m.in. na wynikach [prognoz](#) makroekonomicznych KE z jesieni 2020 r.

W związku z recesją wywołaną pandemią COVID-19 wszystkie państwa członkowskie UE wprowadziły bezprecedensowe rozwiązania gwarantujące wsparcie fiskalne i pomoc płynnościową dla swoich gospodarek w celu uniknięcia masowych zwolnień i ochrony przedsiębiorstw.

Szacuje się, że przyczyniło się to do znacznego wzrostu deficytu budżetowego w państwach członkowskich UE w ubiegłym roku (o około 8 pkt proc. w relacji do PKB). Jego średni poziom w całej UE wyniósł około 9% PKB. To pogorszenie jest skutkiem działania automatycznych stabilizatorów i uznaniowych środków fiskalnych wprowadzonych w celu ochrony gospodarstw domowych i przedsiębiorstw przed negatywnym wpływem pandemii COVID-19. Przewiduje się, że deficyt zmniejszy się w latach 2021 i 2022 (średnio do około 5% PKB w całej UE) w wyniku wycofywania środków nadzwyczajnych wprowadzanych w związku z pandemią, jak również oczekiwanego ożywienia działalności gospodarczej. Relacja długu publicznego do PKB wzrosła w 2020 r. o około 15 pkt proc., do poziomu 95% w UE oraz 102% w strefie euro. Zakłada się, że w okresie 2021–2022 wskaźnik ten znów wzrośnie o 1–2 pkt proc. Oczekuje się zatem, że pogorszenie stanu finansów

publicznych będzie znacznie większe niż zaobserwowane podczas światowego kryzysu finansowego, który zaczął się w 2008 r. Jak jednak zaznacza KE, krótkoterminowe prognozy są nadal obciążone dużą niepewnością z uwagi na trudności z przewidywaniem rozwoju pandemii.

### 1.3. Zimowe prognozy gospodarcze KE

Według zimowych prognoz gospodarczych [opublikowanych](#) przez KE 11 lutego 2021 r. wzrost gospodarczy w 2020 r. wyniósł -6,8% w strefie euro oraz -6,3% w UE. Spadek PKB w 2020 r. był zatem wyższy, niż zakładała jesienna prognoza. W bieżącym i przyszłym roku wzrost w UE ma wynieść, odpowiednio, 3,7% i 3,9%, a w strefie euro 3,8%. W obu przypadkach prognoza na 2021 r. została obniżona o 0,4 pkt proc., natomiast na 2022 r. jest bardziej optymistyczna.

Jesienny wzrost zachorowań na COVID-19 i pojawienie się nowej odmiany koronawirusa zmusiły wiele krajów członkowskich do wprowadzenia kolejnych restrykcji, co pogorszyło perspektywy krótkoterminowe. Pozytywny wpływ na prognozę w dłuższym okresie miało opracowanie szczepionek i rozpoczęcie masowych szczepień, osiągnięcie przez UE i Zjednoczone Królestwo porozumienia w kwestii przyszłych stosunków oraz zatwierdzenie europejskiego instrumentu na rzecz wspierania odbudowy i odporności (Recovery and Resilience Facility, RRF)<sup>1</sup>.

Prognozowana inflacja w strefie euro oraz w UE ma być nieco wyższa, niż wskazywały na to jesiennie szacunki, jednak powinna się utrzymać na niskim poziomie mimo wzrostu wynikającego z efektu bazy. W przypadku strefy euro szacuje się, że poziom inflacji wzrośnie z 0,3% w 2020 r. do 1,1% w roku bieżącym i 1,3% w 2022 r. Dla całej UE prognoza wskazuje wzrost z 0,7% do, odpowiednio, 1,3% i 1,5%.

---

*KE opublikowała 11 lutego br. zimowe prognozy gospodarcze. Według najnowszych szacunków wzrost gospodarczy w UE wyniósł -6,3% w 2020 r. Wynalezienie szczepionek na COVID-19 i masowe szczepienia ludności mają doprowadzić do zniesienia obostrzeń w życiu publicznym i ożywienia w gospodarce. W tym roku wzrost w UE może osiągnąć 3,7%, a w przyszłym 3,9%.*

---

Prognozy KE są obciążone znaczną niepewnością. Z jednej strony zapoczątkowany proces szczepień ludności może się przyczynić do zniesienia obostrzeń oraz szybszego ożywienia. Z drugiej strony utrzymywanie się pandemii spowoduje, że oczekiwane ożywienie gospodarki się opóźni. Przedłużający się kryzys może odcisnąć piętno na społeczeństwie i gospodarce europejskiej w postaci długoterminowego bezrobocia, bankructw oraz pogłębienia się nierówności.

---

<sup>1</sup> Więcej w [pkt 3.1](#).

Szacunki i prognozy gospodarcze dla Polski w latach 2020–2022:

- PKB: -2,8% w 2020 r., 3,1% w 2021 r., 5,1% w 2022 r.;
- inflacja (HICP): 3,7% w 2020 r., 2,3% w 2021 r., 2,9% w 2022 r.



## 2. Rada Europejska

### 2.1. Wideokonferencja członków Rady Europejskiej, 25–26 lutego 2021 r.

Głównym tematem wideokonferencji członków Rady Europejskiej była walka z pandemią COVID-19 oraz działania mające na celu wzmocnienie systemów ochrony zdrowia państw UE. We wspólnym oświadczeniu unijni liderzy podkreślili, że będą nadal koordynować swoje działania antypandemiczne. Zaznaczyli, że na razie należy ograniczyć podróże inne niż niezbędne oraz pilnie przyspieszyć dopuszczanie do użytku, produkcję i dystrybucję szczepionek, a także same szczepienia.

Ponadto Rada Europejska podkreśliła swoje zaangażowanie we wdrażanie programu strategicznego na lata 2019–2024 w kontekście bezpieczeństwa i obrony. Zobowiązała się m.in. do: (i) wzmocnienia cywilnego i wojskowego zaangażowania operacyjnego UE, (ii) zapewnienia bezpiecznego dostępu państwom UE do tzw. globalnych dóbr wspólnych (w tym przestrzeni kosmicznej, cyberprzestrzeni i mórz), (iii) poprawienia mobilności wojskowej w całej UE, (iv) powiększenia bazy technologiczno-przemysłowej europejskiego sektora obronnego, w tym przez szybkie przyjęcie i uruchomienie europejskiego funduszu obronnego.

W obliczu wzrostu zagrożeń w obszarze cyberbezpieczeństwa Rada zwróciła się do KE i wysokiego przedstawiciela Unii do spraw zagranicznych i polityki bezpieczeństwa o przedstawienie informacji (do czerwca 2021 r.) na temat stanu wdrażania strategii w zakresie cyberbezpieczeństwa, przedstawionej w grudniu 2020 r. W oświadczeniu członkowie Rady Europejskiej zaapelowali do podmiotów współtworzących unijne przepisy o szybkie postępy w pracach nad zmienioną dyrektywą w sprawie bezpieczeństwa sieci i systemów informatycznych.

## 3. Rada Unii Europejskiej

### 3.1. Przyjęcie instrumentu RRF

Rada UE [przyjęła](#) 11 lutego 2021 r. rozporządzenie, które ustanawia instrument RRF, czyli główny element unijnego planu odbudowy. Instrument przewiduje udzielanie dotacji i pożyczek na łączną kwotę 672,5 mld euro. Są one przeznaczone na inwestycje publiczne i reformy w 27 państwach członkowskich. Instrument powinien pomóc państwom UE uporać się z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19 oraz wesprzeć m.in. transformację ekologiczną i cyfrową.

Zgodnie z nowym [rozporządzeniem](#) państwa członkowskie są zobowiązane do opracowania krajowych planów odbudowy i zwiększania odporności, w których powinny przedstawić spójny pakiet reform i projektów inwestycyjnych obejmujący 6 obszarów:

- transformację ekologiczną,
- transformację cyfrową,
- inteligentny, zrównoważony i inkluzywny wzrost i zatrudnienie,
- spójność społeczną i terytorialną,
- zdrowie i odporność,
- edukację i podnoszenie kwalifikacji.

Co najmniej 37% środków, które mają zostać przydzielone według krajowego planu odbudowy danego państwa członkowskiego, powinno zostać przeznaczonych na wspieranie transformacji ekologicznej, a co najmniej 20% – na wspieranie transformacji cyfrowej. Warunkiem uruchomienia środków z RRF jest ratyfikacja przez wszystkie państwa członkowskie decyzji o zasobach własnych UE, upoważniającej KE do zaciągnięcia pożyczek na rynkach kapitałowych.

W ramach RRF Polska może otrzymać maksymalnie około 23,9 mld euro dotacji oraz około 34,2 mld euro pożyczek.

### 3.2. Przyjęcie pierwszej części pakietu legislacyjnego w odniesieniu do rynków kapitałowych

W dniu 15 lutego br. Rada UE przyjęła zmiany w [dyrektywie w sprawie rynków instrumentów finansowych](#)<sup>2</sup> (Markets in Financial Instruments Directive II, MiFID II) oraz w [rozporządzeniu prospektowym](#)<sup>3</sup>. Celem zmian jest ułatwienie unijnym przedsiębiorstwom pozyskiwania środków na rynkach finansowych w związku z kryzysem wywołanym pandemią COVID-19.

W ramach zmian wprowadzonych w dyrektywie MiFID II:

- ograniczono niektóre wymogi informacyjne, np. konieczność informowania inwestorów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów o kosztach i opłatach związanych z oferowaną usługą lub produktem;
- umożliwiono łączenie przez banki i firmy inwestycyjne opłat za analizy i za realizację zleceń w przypadku, gdy obie te usługi dotyczą papierów wartościowych emitowanych przez małe i średnie przedsiębiorstwa;
- ograniczono przekazywanie klientom banków i firm inwestycyjnych informacji w formie papierowej na rzecz formy elektronicznej;
- dostosowano przepisy o limitach pozycji w towarowych instrumentach pochodnych, tak aby wspierać powstawanie i rozwój rynków towarowych instrumentów pochodnych nominowanych w euro.

Głównym celem nowelizacji rozporządzenia prospektowego było stworzenie uproszczonej i tymczasowej formy prospektu emisyjnego pod nazwą „prospekt UE na rzecz odbudowy”, który ma być łatwy do sporządzenia przez emitentów, zrozumiały dla inwestorów, w szczególności detalicznych, oraz łatwy do zweryfikowania i zatwierdzenia przez właściwe organy nadzoru. „Prospekt UE na rzecz odbudowy” ma ułatwiać przedsiębiorstwom zdobycie środków na rynkach finansowych oraz zapewniać spełnienie wymogów informacyjnych wobec inwestorów. Spółki do końca 2022 r. będą mogły na podstawie wspomnianego prospektu wyemitować akcje, których suma stanowić będzie nie więcej niż 150% liczby akcji już dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw.

---

<sup>2</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/338 z dnia 16 lutego 2021 r. zmieniająca dyrektywę 2014/65/UE w zakresie wymogów informacyjnych, zarządzania produktami i limitów pozycji oraz dyrektywę 2013/36/UE i (UE) 2019/878 w zakresie ich zastosowania do firm inwestycyjnych w celu wsparcia odbudowy w następstwie kryzysu związanego z COVID-19.

<sup>3</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/337 z dnia 16 lutego 2021 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w odniesieniu do jednolitego elektronicznego formatu raportowania rocznych raportów finansowych w celu wsparcia odbudowy po kryzysie związanym z COVID-19.

KE opublikowała 24 lipca 2020 r. pakiet projektów legislacyjnych odnoszących się do rynków kapitałowych (tzw. *capital markets recovery package*), mających ułatwić przedsiębiorstwom pozyskiwanie środków na rynkach finansowych. Propozycje zmian legislacyjnych KE dotyczyły czterech unijnych aktów prawnych: dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID II) i rozporządzenia prospektowego, a także – w odniesieniu do sekurytyzacji – rozporządzenia w sprawie ustanowienia ogólnych ram sekurytyzacji oraz rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych (*capital requirements regulation*, CRR). Głosowanie w Parlamencie Europejskim (PE) nad zmianami w unijnych ramach sekurytyzacji jest planowane na marzec br.

### **3.3. Wideokonferencja ministrów gospodarki i finansów, 16 lutego 2021 r.**

W dniu 16 lutego br. miała miejsce nieformalna wideokonferencja ministrów gospodarki i finansów. W trakcie wideokonferencji przedstawiciel KE zaprezentował prognozy na rok 2021, natomiast przedstawiciel Europejskiego Banku Centralnego (EBC) poruszył tematy związane ze stabilnością finansową. Ministrowie szczególną uwagę zwrócili na kompleksowy charakter krajowych planów odbudowy i zwiększania odporności, składanych do KE przez państwa członkowskie. KE omówiła też swoje operacje zaciągania pożyczek w ramach instrumentu SURE. W trakcie posiedzenia reprezentant Portugalii, sprawującej prezydencję w Radzie UE, zreferował ministrom stan ratyfikacji decyzji o zasobach własnych. W kolejnym punkcie spotkania Komisja przedstawiła elementy strategii zaciągania pożyczek w ramach unijnego planu odbudowy gospodarki (Next Generation EU). W kwietniu br. KE ma przedstawić komunikat o operacjach zaciągania i udzielania pożyczek.

W dalszej części wideokonferencji przeprowadzono dyskusję na temat finansowych i politycznych priorytetów związanych z odbudową gospodarczą w krajach o niskim dochodzie w kontekście unijnej inicjatywy na rzecz odbudowy gospodarki.

## 4. Eurogrupa

### 4.1. Wideokonferencja Eurogrupy, 15 lutego 2021 r.

W trakcie [wideokonferencji](#) Eurogrupy ministrowie finansów i gospodarki państw strefy euro rozmawiali o międzynarodowej roli euro. Podstawą dyskusji była styczniowa [publikacja](#) KE dotycząca otwartości, wytrzymałości oraz odporności unijnego systemu gospodarczego i finansowego<sup>4</sup>. Przedstawiciele Eurogrupy wyrazili poparcie dla dążenia do ograniczenia stosowania przez kraje UE innych walut, a przez to wzmocnienia unijnej autonomii. Jednym ze sposobów zwiększenia wykorzystania euro przez rynki miałyby być emisja zielonych obligacji, która jednocześnie przyczyni się do realizacji transformacji klimatycznej.

---

<sup>4</sup> Więcej nt. komunikatu KE w „Przeglądzie Spraw Europejskich” ze stycznia 2021 r.

## 5. Europejski Bank Centralny

### 5.1. Przedłużenie linii płynnościowych z bankami spoza strefy euro

EBC [ogłosił](#) 4 lutego 2021 r. decyzję o przedłużeniu o 9 miesięcy, do marca 2022 r., tymczasowych linii płynnościowych (swap i repo) w euro oferowanych bankom centralnym spoza strefy euro. Linie te utworzono w 2020 r. na podstawie ustaleń bilateralnych z bankami centralnymi Albanii, Chorwacji, Macedonii Północnej, Rumunii, San Marino, Serbii oraz Węgier. Obecne przedłużenie stosowania programów ma zapewnić tym krajom ewentualną dodatkową płynność w przypadku pojawienia się dysfunkcji rynkowych w związku z pandemią COVID-19.

### 5.2. Wspólne stanowisko Eurosystemu w sprawie zrównoważonych inwestycji związanych ze zmianą klimatu

Dnia 4 lutego br. [ogłoszono](#) osiągnięcie wspólnego stanowiska Eurosystemu w sprawie zrównoważonych inwestycji związanych ze zmianą klimatu w odniesieniu do portfeli niepowiązanych z polityką pieniężną. Banki centralne krajów strefy euro oraz EBC zgodziły się na wprowadzenie odpowiedzialnych i zrównoważonych zasad dla zarządzanych przez siebie portfeli inwestycyjnych denominowanych w euro. Ma to stanowić wkład w przechodzenie do gospodarki niskoemisyjnej oraz osiąganie celów klimatycznych UE. We wspólnym stanowisku podkreślono potrzebę ujawniania informacji i lepszego rozumienia rodzajów ryzyka związanego ze zmianami klimatu.

### 5.3. Rozpoczęcie publikacji wyników ankiety przeprowadzanej wśród analityków rynkowych

EBC 8 lutego br. [ogłosił](#), że od 18 czerwca br. będzie publikował zagregowane wyniki ankiety przeprowadzanej wśród analityków rynkowych (*Survey of Monetary Analysts*). Dane będą obrazowały oczekiwania uczestników rynku co do przyszłych zmian w zakresie głównych parametrów polityki pieniężnej, zmian na rynkach finansowych oraz w gospodarce. Ankieta jest przeprowadzana od kwietnia 2019 r. osiem razy w roku i ma związek z sześciotygodniowym cyklem spotkań Rady Prezesów EBC w sprawie polityki pieniężnej. Jej wyniki będą publikowane w każdy piątek następujący po ogłoszeniu decyzji w sprawie polityki pieniężnej EBC.

### 5.4. Publikacja skonsolidowanych danych bankowych

EBC [opublikował](#) 17 lutego br. skonsolidowane dane dotyczące sektora bankowego (*consolidated banking data*, CBD) za okres kończący się 30 września 2020 r. Najnowsze CBD odnoszą się do 320 grup bankowych oraz 2630 instytucji kredytowych (w tym oddziałów i filii podmiotów zagranicznych), co odzwierciedla niemal 100% aktywów sektora bankowego UE<sup>5</sup>. Dane zawierają wskaźniki opisujące: rentowność i efektywność, strukturę bilansu, obciążenie aktywów, płynność, zmiany w

---

<sup>5</sup> Zjednoczone Królestwo zostało wyłączone z badania w związku z wyjściem z UE.

zakresie kredytów zagrożonych (*non-performing loans*, NPLs), adekwatność kapitałową i wypłacalność. Zgodnie z opublikowanymi informacjami całkowita wartość aktywów, którymi zarządzają raportujące instytucje, wzrosła o 5,36% – z 28,2 bln euro do 29,7 bln euro w ujęciu rok do roku. Wskaźnik NPLs w ujęciu rocznym spadł o 0,16 pkt proc., do poziomu 2,75%.

### **5.5. 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 lutym br. następujące [opinie](#):

- do projektu rozporządzenia w sprawie rynków kryptoaktywów i zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 (CON/2021/4),
- do projektu irlandzkiej ustawy w sprawie ochrony euro przed fałszowaniem (CON/2021/5),
- do projektu greckiej regulacji dotyczącej udziału Greckiego Funduszu Stabilności Finansowej w podwyższaniu kapitału instytucji kredytowych w innym celu niż ostrożnościowe dokapitalizowanie lub restrukturyzacja/uporządkowana likwidacja (CON/2021/6),
- do zmian w estońskiej regulacji dotyczącej odpowiedzialności i badania audytowego krajowego organu nadzorczego, tworzenia małych instytucji kredytowych oraz wymogów co do kluczowych stanowisk w instytucjach kredytowych (CON/2021/7),
- do projektu regulacji niemieckiej w sprawie nadzoru nad umowami outsourcingowymi zawieranymi przez instytucje kredytowe (CON/2021/8),
- do projektu zmiany ustawy o banku centralnym Łotwy (CON/2021/9).

## 6. Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

### 6.1. Raport oceniający wpływ fiskalnych działań pomocowych podejmowanych w związku z pandemią COVID-19

W opublikowanym 16 lutego 2021 r. [raporcie](#) ESRB przedstawiła ocenę wpływu na stabilność finansową działań pomocowych, które były podejmowane w 2020 r. przez kraje europejskie w celu ograniczenia negatywnych skutków pandemii COVID-19 dla gospodarki realnej. Zastosowane narzędzia fiskalne pozwoliły ustabilizować akcję kredytową i utrzymać funkcjonowanie systemu finansowego. Raport powstał na podstawie informacji przekazanych do ESRB przez organy krajowe.

---

*ESRB oceniła wpływ fiskalnych działań pomocowych podejmowanych w celu ograniczania skutków pandemii COVID-19. Szybko wprowadzone działania antykryzysowe pozwoliły ustabilizować akcję kredytową, utrzymać funkcjonowanie systemu finansowego oraz ograniczyć negatywne skutki pandemii dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw.*

---

Z analizy wynika, że wartość wprowadzonych programów wsparcia fiskalnego stanowiła około 14% PKB raportujących krajów. W skład tych programów wchodziły: publiczne gwarancje kredytowe, kredyty udzielane ze źródeł publicznych, granty oraz ulgi podatkowe, jak również moratoria na spłatę kredytów<sup>6</sup>. W raporcie wskazano na różnice między programami wsparcia, wynikające zdaniem autorów z odmiennych struktur poszczególnych gospodarek i skali ich narażenia na skutki pandemii COVID-19. Kraje silniej odczuwające skutki pandemii wprowadzały pakiety pomocowe o wyższej wartości. W raporcie podkreśla się, że szybka reakcja decydentów odpowiedzialnych za politykę fiskalną, monetarną i ostrożnościową na problemy wywołane pandemią pozwoliła ograniczyć jej wpływ na kondycję gospodarstw domowych i przedsiębiorstw.

W raporcie zwrócono uwagę, że transmisja negatywnych impulsów ze sfery realnej do sektora finansowego na skutek pandemii COVID-19 jest obecnie ograniczona, o czym świadczy utrzymywanie się wskaźnika NPLs na niskim poziomie. Jednak dalsze trwanie pandemii i słaby wzrost gospodarczy w UE stwarzają ryzyko i wyzwania dla decydentów. W ocenie autorów raportu powinni oni: i) oferować wsparcie wybranym, najbardziej narażonym sektorom; ii) monitorować zdolność sektora prywatnego do obsługi zadłużenia; iii) przygotować się na konieczność rozwiązania problemu wzrostu NPLs; iv) zwiększyć przejrzystość bilansów instytucji finansowych; v) koordynować podejmowanie działań wewnątrz krajów i między nimi. Zgodnie z wnioskami z raportu zbyt wczesne wycofanie się z programów wsparcia stwarza ryzyko pogłębienia się kryzysu

---

<sup>6</sup> W raporcie sygnalizuje się, że kredyty, w przypadku których skorzystano z moratorium, stanowią około 5% portfela kredytowego banków w Europie.



gospodarczego, jednak oferowanie wsparcia przez zbyt długi okres zwiększa obciążenia budżetowe i opóźnia zmiany strukturalne. ESRB zapowiedziała dalsze monitorowanie wskazanych działań.

## 7. Zapowiedzi wydarzeń w marcu 2021 r.

Data	Wydarzenie
11 marca	posiedzenie Rady Prezesów EBC z decyzją w sprawie polityki pieniężnej
16 marca	wideokonferencja Rady Ecofin
26–29 marca	sesja plenarna Parlamentu Europejskiego
24 marca	posiedzenie Rady Prezesów EBC bez decyzji w sprawie polityki pieniężnej
25 marca	Posiedzenie Rady Generalnej ESRB

# Wykaz skrótów

CBD	<i>consolidated banking data</i> , skonsolidowane dane bankowe
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
EBC	Europejski Bank Centralny
ESRB	European Systemic Risk Board, Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego
HICP	<i>harmonised index of consumer prices</i> , zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych
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
NPLs	<i>non-performing loans</i> , kredyty zagrożone
PE	Parlament Europejski
PKB	produkt krajowy brutto
RRF	Recovery and Resilience Facility, europejski Instrument na rzecz Wspierania Odbudowy i Odporności
SURE	<i>European instrument for temporary support to mitigate unemployment risks in an emergency</i> , unijny instrument tymczasowy mający zmniejszać zagrożenie bezrobociem podczas kryzysu spowodowanego COVID-19
UE	Unia Europejska

---

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

