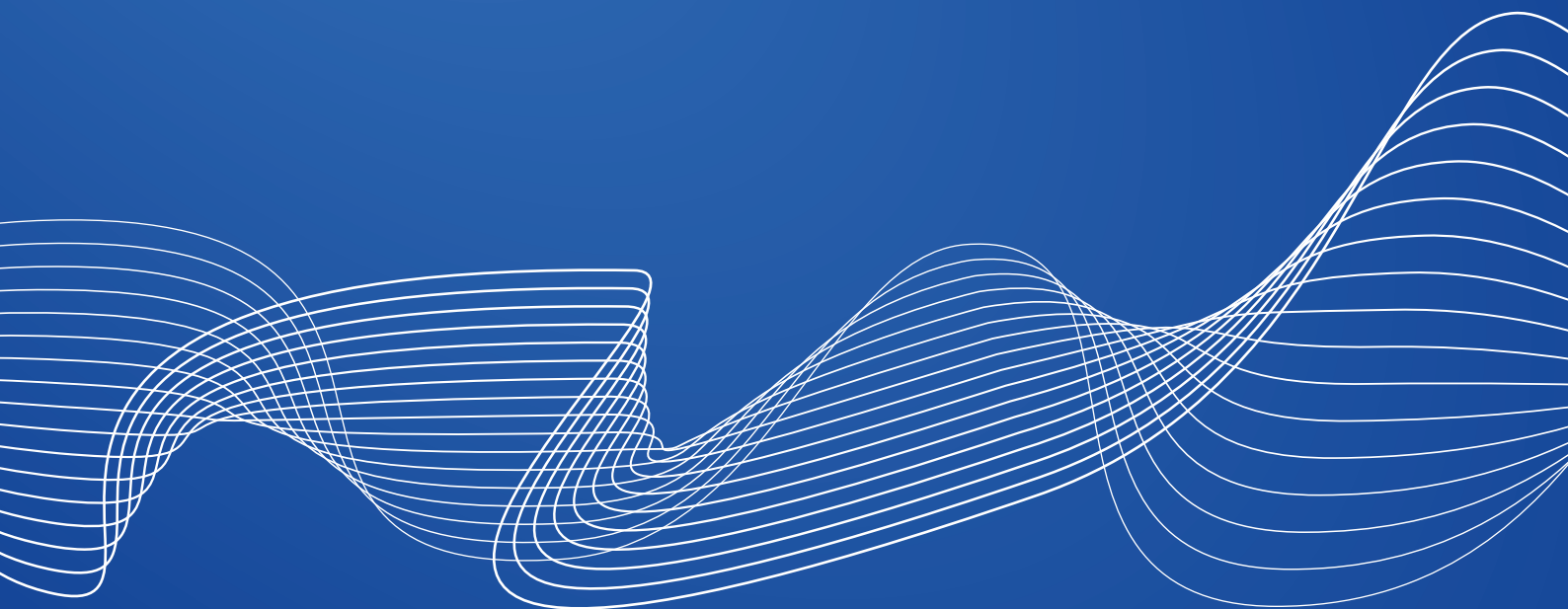


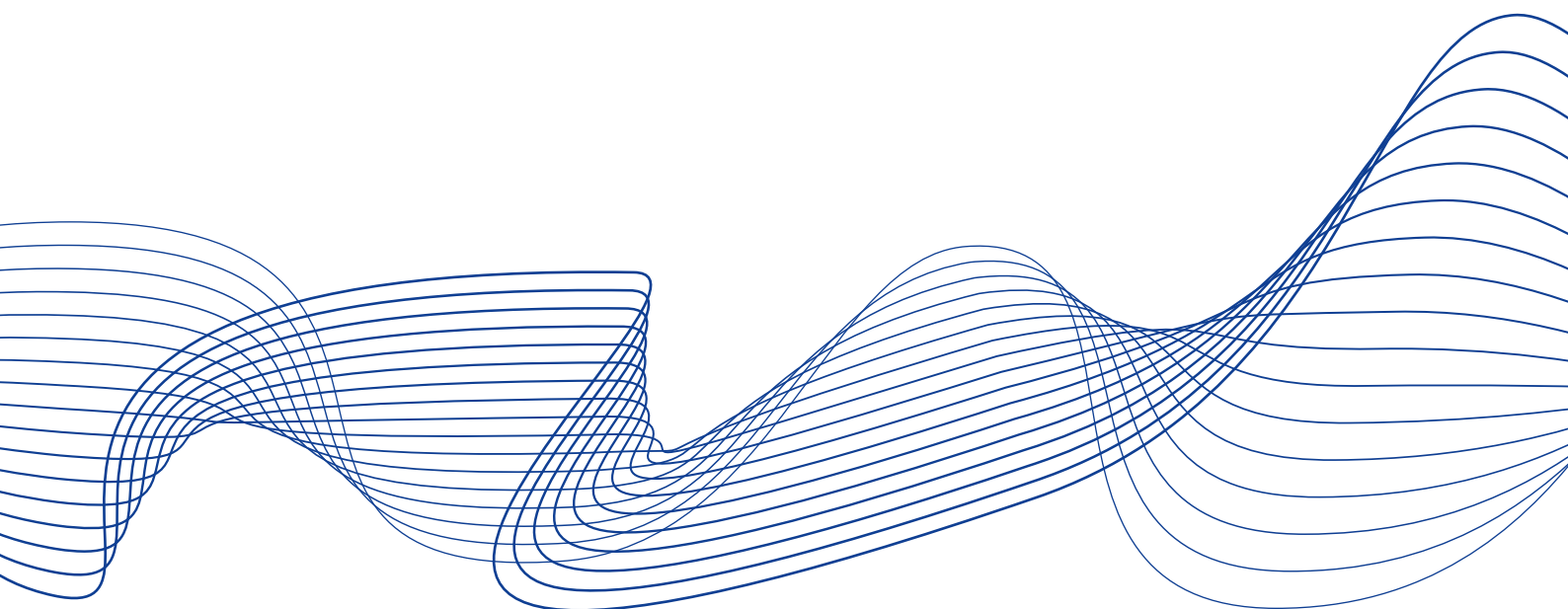
**Raport Roczny**  
2011



**ERRS**

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego  
Europejski System Nadzoru Finansowego

**Raport Roczny**  
2011



**ERRS**

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

Europejski System Nadzoru Finansowego

# Spis treści

Przedmowa .....	4
Streszczenie.....	5

## Przedmowa



Mario Draghi  
Przewodniczący ERRS

Mam przyjemność przedstawić pierwszy Raport Roczny Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (ERRS), utworzonej w grudniu 2010 r. jako niezależny organ Unii Europejskiej odpowiedzialny za nadzór makroostrożnościowy nad unijnym systemem finansowym.

W pierwszym roku swojego istnienia ERRS działała w wyjątkowo trudnym otoczeniu gospodarczo-finansowym. Aby móc przeciwdziałać różnym zagrożeniom systemowym związanym z tą sytuacją, ERRS musiała bardzo szybko osiągnąć gotowość operacyjną. Przez większą część pierwszego roku istnienia ERRS na jej czele stał Jean-Claude Trichet, któremu pragnę złożyć wyrazy uznania.

Od początku 2011 r. ERRS podjęła regularne przeglądy ryzyka systemowego dla systemu finansowego UE. Kluczową kwestią w tym zakresie była interakcja między wiarygodnością kredytową europejskich emitentów państwowych, rosnącymi trudnościami banków z pozyskiwaniem finansowania oraz słabnięciem wzrostu gospodarczego. Ponadto ERRS wydała trzy publiczne zalecenia, które dotyczyły: i) kredytów w walutach obcych, ii) finansowania instytucji kredytowych denominowanego w dolarach amerykańskich, iii) mandatu makroostrożnościowego organów krajowych. Obecnie ERRS opracowuje system informowania o realizacji zaleceń, oparty na zasadzie „działaj lub wyjaśnij”. Ponadto w ramach tworzenia podstaw unijnej polityki makroostrożnościowej ERRS przez cały rok prowadziła przegląd makroostrożnościowych aspektów opracowywanych przepisów unijnych – zwłaszcza dotyczących infrastruktury rynku i wymogów kapitałowych wobec banków – oraz informowała organy legislacyjne UE o swoich spostrzeżeniach dotyczących zagrożeń w dziedzinie makroostrożnościowej.

Niniejszy raport został sporządzony zgodnie z art. 19 rozporządzenia w sprawie ERRS<sup>1</sup>, który stanowi, że: „co najmniej raz w roku, ale w okresach rozpowszechnionego występowania trudności finansowych częściej, przewodniczący ERRS jest zapraszany na roczne wystąpienie przed Parlamentem Europejskim w związku z opublikowaniem rocznego sprawozdania ERRS dla Parlamentu Europejskiego i Rady”. Będę miał zaszczyt przedstawić pierwszy Raport Roczny ERRS przed Komisją Gospodarczą i Monetarną Parlamentu Europejskiego podczas publicznego przesłuchania zaplanowanego na 31 maja 2012 r.

Frankfurt nad Menem, maj 2012 r.

Mario Draghi  
Przewodniczący ERRS

<sup>1</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie unijnego nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym i ustanowienia Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego.

## Streszczenie

Jest to pierwszy Raport Roczny Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (ERRS). Został sporządzony zgodnie z rozporządzeniem w sprawie ERRS<sup>2</sup>. Struktura raportu jest następująca: część 1 poświęcona jest ogólnie roli i funkcjonowaniu ERRS, część 2 zawiera opis działalności ERRS od czasu jej utworzenia w grudniu 2010 r., część 3 przedstawia różne zagadnienia, którymi w analizowanym okresie zajmowała się ERRS.

Część 1 rozpoczyna się od wyliczenia głównych działań prowadzących do ustanowienia ERRS, których zwieńczeniem było wejście w życie rozporządzenia w sprawie ERRS w grudniu 2010 r. Dalej opisane zostały główne zadania ERRS jako niezależnego organu Unii Europejskiej odpowiedzialnego za nadzór makroostrożnościowy nad unijnym systemem finansowym. Do zadań tych należą: prowadzenie analizy ryzyka, wydawanie ostrzeżeń i zaleceń (ogłaszanych publicznie bądź poufnych) oraz monitorowanie przestrzegania tych ostatnich. Na koniec w tej części opisana została struktura organizacyjna ERRS, którą tworzą: Rada Generalna, Komitet Sterujący, Doradczy Komitet Naukowy i Doradczy Komitet Techniczny. Strukturę tę wdrożono w krótkim czasie na podstawie decyzji podjętych na początku 2011 r.

Część 2 rozpoczyna się od opisu prac ERRS w zakresie rozpoznawania i oceny ryzyka dla unijnego systemu finansowego. W ramach tego zadania Rada Generalna bierze udział w regularnej wymianie informacji na temat ryzyka systemowego i przeprowadza szczegółowe analizy słabych punktów systemu finansowego; w wymianie tej systematycznie uczestniczą także Europejski Bank Centralny, trzy europejskie urzędy nadzoru, Komisja Europejska oraz Doradczy Komitet Naukowy i Doradczy Komitet Techniczny ERRS. W 2011 r. ERRS zajmowała się ryzykiem wynikającym z systemowego charakteru kryzysu, a także bardziej konkretnymi rodzajami ryzyka, co w kilku przypadkach doprowadziło do wydania ostrzeżeń i zaleceń. Drugim tematem w tej części jest wkład ERRS w utworzenie w 2011 r. solidnych ram makroostrożnościowych, zarówno na szczeblu unijnym, jak i krajowym. Wkład ten polegał na określeniu zbioru zasad przewodnich, według których powinny być definiowane kompetencje krajowych organów makroostrożnościowych, oraz na opiniowaniu makroostrożnościowych aspektów wybranych projektów legislacyjnych UE, które w nadchodzącym okresie będą mieć istotne konsekwencje, co do zakresu interwencji, dla nadzoru makroostrożnościowego. Wśród tych aktów znalazły się projekty dyrektywy i rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych wobec instytucji kredytowych (CRD i CRR) oraz projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, partnerów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR). W swoich komunikatach dotyczących polityki ERRS podkreślała duże znaczenie zapewnienia właściwym organom krajowym odpowiedniego pola działania i elastyczności, tak by mogły reagować na ryzyko systemowe. W odniesieniu do projektów CRD i CRR jedną z kwestii, którymi zajęła się ERRS, było wprowadzenie w ramach umowy bazylejskiej III antycyklicznych buforów kapitałowych. Trzecim zagadnieniem przedstawionym w tej części są prace prowadzone przez ERRS w zakresie dogłębnej analizy na potrzeby nadzoru makroostrożnościowego i tworzenia narzędzi

---

2 Zob. art. 19 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie unijnego nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym i ustanowienia Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego. Artykuł ten stanowi, że „co najmniej raz w roku, ale w okresach rozpowszechnionego występowania trudności finansowych częściej, przewodniczący ERRS jest zapraszany na roczne wysłuchanie przed Parlamentem Europejskim w związku z opublikowaniem rocznego sprawozdania ERRS dla Parlamentu Europejskiego i Rady”.

analitycznych, mające na celu uzupełnienie braków informacji na temat zjawisk, które mogą mieć związek z narastaniem ryzyka systemowego (np. działalność nieregulowanego sektora tzw. shadow banking oraz wzajemne powiązania między uczestnikami rynku o znaczeniu systemowym i pojawianie się na nim nowych uczestników).

I wreszcie, w ramach popularyzacji wiedzy o nadzorze makroostrożnościowym, w części 3 w przystępny sposób omówiono kilka zagadnień będących przedmiotem prac ERRS w 2011 r. Wśród nich znalazły się: kompetencje makroostrożnościowe organów krajowych, kredyty w walutach obcych, finansowanie w dolarach amerykańskich oraz zjawisko „detalizacji”, czyli sprzedaży przez instytucje finansowe inwestorom detalicznym złożonych produktów finansowych, np. produktów strukturyzowanych i niektórych złożonych produktów giełdowych.

W dziedzinie kompetencji makroostrożnościowych organów krajowych wynikiem prac ERRS było przyjęcie publicznego zalecenia zawierającego zbiór zasad przewodnich mających pomóc w określaniu tych kompetencji. Co do kredytów w walutach obcych ERRS stwierdziła, że ich wysoki poziom może mieć skutki systemowe w krajach, których dotyczy to zjawisko, a także powodować przenoszenie się problemów na inne kraje. W związku z tym ERRS postanowiła wydać publiczne zalecenie dotyczące podjęcia przez właściwe organy środków zaradczych. W kwestii finansowania w dolarach amerykańskich ERRS uznała, że należy podjąć starania, aby w średnim okresie nie powtórzyły się problemy z pozyskiwaniem przez banki UE finansowania w tej walucie, jakie występowały w czasie kryzysu; w związku z tym ERRS zaleciła właściwym organom podjęcie określonych działań. Jeśli chodzi o detalizację złożonych produktów finansowych, ERRS stwierdziła, że potrzebne są dalsze prace, zwłaszcza w związku z ryzykiem, że w przypadku niektórych banków taka forma finansowania może się wyczerpać. Obecnie zagadnieniem tym szczegółowo zajmuje się nowo powołana grupa ekspertów do spraw finansowania banków.

© Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

Adres

Kaiserstrasse 29  
60311 Frankfurt nad Menem  
Niemcy

Telefon

+49 69 1344 0

Internet

<http://www.esrb.europa.eu>

Faks

+49 69 1344 6000

*Wszelkie prawa zastrzeżone.*

*Zezwala się na wykorzystanie do celów edukacyjnych i niekomercyjnych pod warunkiem podania źródła.*

*Dane zawarte w niniejszym raporcie obejmują okres do 15 kwietnia 2012 r.*

*Polskie tłumaczenie Raportu Roczego ERRS 2011 zawiera Przedmowę i Streszczenie. Pełny raport w języku angielskim jest dostępny na stronie [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu).*

ISSN 1977-5229 (online)

