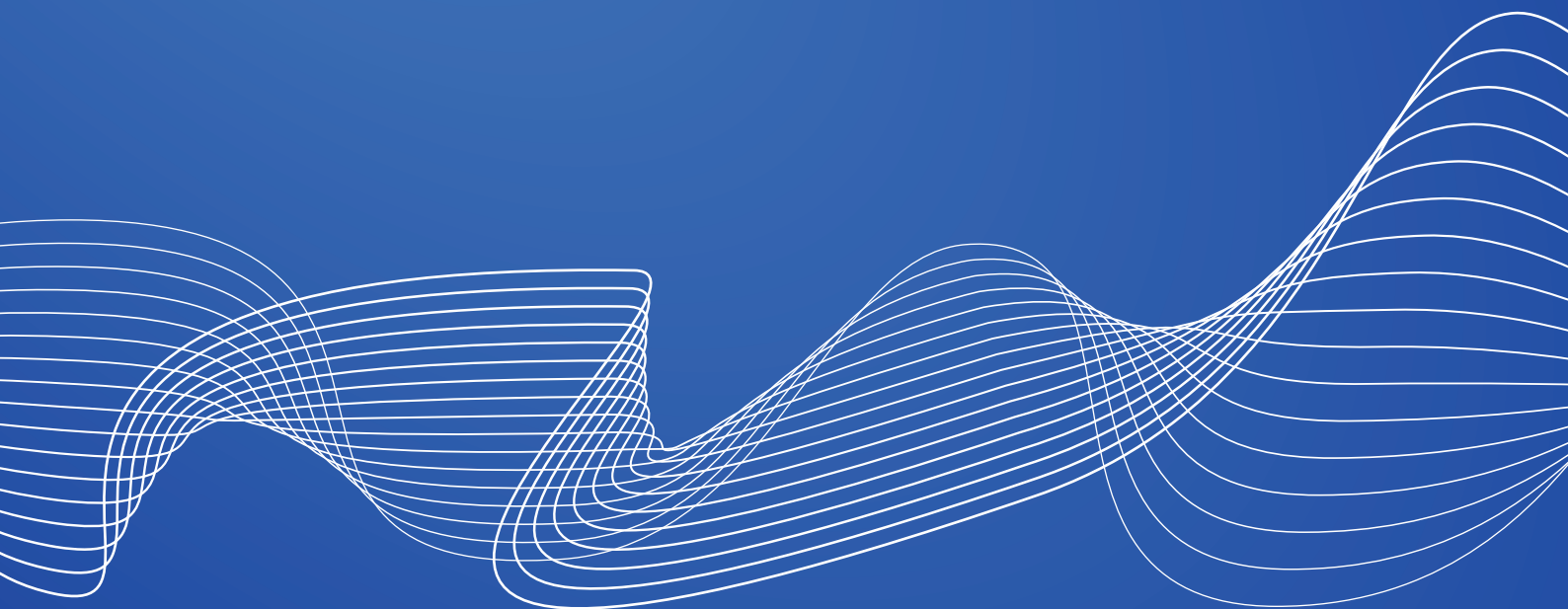


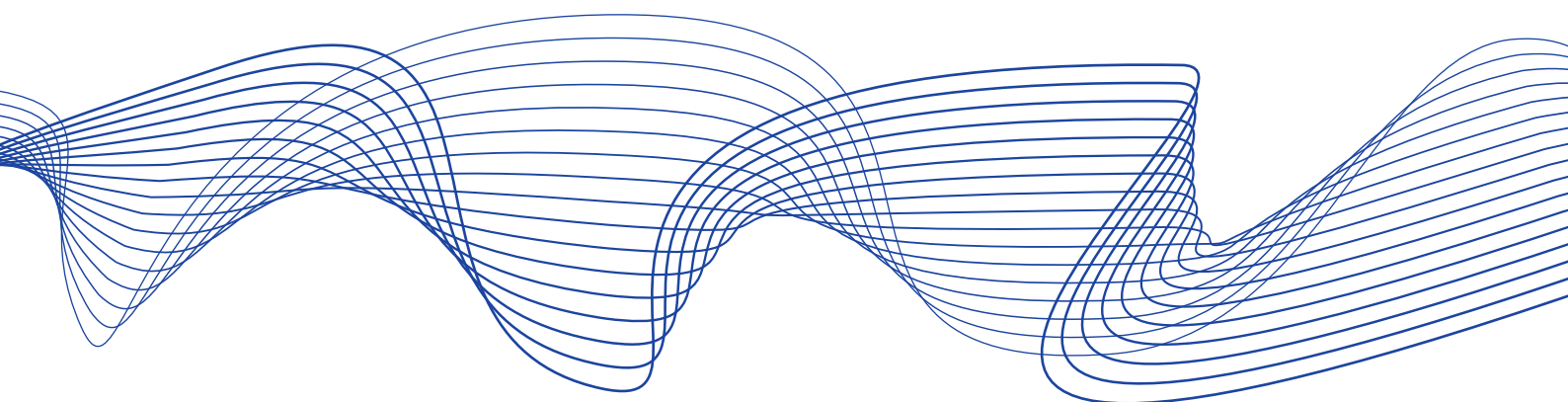
**Raport Roczny**  
2013



**ERRS**

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego  
Europejski System Nadzoru Finansowego

**Raport Roczny**  
2013



**ERRS**  
Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego  
Europejski System Nadzoru Finansowego

# Spis treści

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

## Przedmowa



Mario Draghi  
Przewodniczący ERRS

Mam przyjemność przedstawić Państwu trzeci *Raport Roczny* Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (ERRS), niezależnego organu Unii Europejskiej (UE) ustanowionego w 2010 r., odpowiedzialnego za nadzór makroostrożnościowy nad unijnym systemem finansowym. Raport obejmuje okres od 1 kwietnia 2013 r. do 31 marca 2014 r.

W trzecim roku swojej działalności ERRS czynnie pomagała w tworzeniu nowych ram polityki makroostrożnościowej dla Europy. Nie tylko opracowała wytyczne dla organów makroostrożnościowych, jak stosować instrumenty wprowadzone na mocy prawa unijnego, lecz także stworzyła kolejne koncepcje analityczne i narzędzia do rozpoznawania zagrożeń systemowych. W szczególności rozszerzyła zakres swoich działań analitycznych, tak by oprócz banków objęły one sektor ubezpieczeniowy, bankowość równoległą i infrastruktury finansowe. Szczegółowe informacje na temat ERRS i jej działalności znajdują się na stronie internetowej tej instytucji.

Raport został sporządzony zgodnie z art. 19 rozporządzenia w sprawie ERRS. Będę mieć zaszczyt przedstawić go Komisji Gospodarczej i Monetarnej Parlamentu Europejskiego w jej nowym składzie, wyłonionym po niedawnych wyborach parlamentarnych.

Frankfurt nad Menem, lipiec 2014 r.

A handwritten signature in blue ink that reads "Mario Draghi". The signature is fluid and cursive.

Mario Draghi  
Przewodniczący ERRS

## Streszczenie

W 2013 roku – trzecim roku swojej działalności – Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) w dalszym ciągu monitorowała stabilność unijnego systemu finansowego w warunkach słabego i nierównomiernego ożywienia gospodarczego. W sektorach publicznym i prywatnym utrzymywała się duża nadwyżka zadłużenia, przez co warunki działania wielu gałęzi gospodarki były nietypowe. W ciągu roku sytuacja w zakresie finansowania w całej branży bankowej stopniowo się poprawiała, mimo zastoju gospodarczego. Zidentyfikowano ogniska słabości, m.in. na rynkach nieruchomości niektórych krajów. Do poprawy sytuacji w sektorze finansowym przyczyniło się ogólnie kilka klas aktywów. Przez większość analizowanego okresu obawy rynku skupiały się na potencjalnych szerszych skutkach zmian w światowej polityce pieniężnej lub możliwości nagłego odwrócenia się nastrojów rynkowych.

Od strony strukturalnej, w związku z reformami regulacyjnymi i przygotowaniem do testów warunków skrajnych, konieczne było podwyższenie kapitału banków w celu zwiększenia odporności. Ponadto uzgodniono szereg innych zmian legislacyjnych, w tym dotyczących bankowości (rozporządzenie w sprawie Jednolitego Mechanizmu Nadzorczego i dyrektywa w sprawie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków), ubezpieczeń (dyrektywa Omnibus II) oraz rynków finansowych (dyrektywa MiFID i rozporządzenie MiFIR), co wpłynęło na zakres działalności ERRS. Rada kontynuowała prace w dwóch obszarach wskazanych wcześniej jako coraz ważniejsze dla stabilności systemu finansowego: transakcji finansowania z wykorzystaniem papierów wartościowych oraz kontrahentów centralnych (CCP). W sektorze ubezpieczeniowym monitoring i ocena prowadzone przez ERRS koncentrowały się na wpływie niskich rentowności oraz na bardziej bezpośrednich skutkach dyrektywy Solvency II.

W celu zapobiegania ryzyku systemowemu lub jego złagodzenia ERRS może wydawać zalecenia i ostrzeżenia. Jako uzupełnienie ram makroostrożnościowych w kwietniu 2013 r. wydała zalecenie ERRS/2013/1 w sprawie celów pośrednich i instrumentów polityki makroostrożnościowej. W swoich pracach ERRS realizuje pięć celów pośrednich. Obejmują one działania zapobiegawcze i łagodzące związane z ryzykiem systemowym, którego źródłem mogą być: i) nadmierny wzrost kredytów i dźwigni finansowej, ii) nadmierne niedopasowanie terminów zapadalności i niepłynność rynku, iii) koncentracja ekspozycji bezpośrednich i pośrednich, iv) zaburzona motywacja w zakresie unikania pokusy nadużycia, v) infrastruktury finansowe.

W ciągu roku ERRS zaangażowała znaczne zasoby w operacjonalizację instrumentów makroostrożnościowych określonych w dyrektywie CRD i rozporządzeniu CRR. Prace te miały dwojaki cel: po pierwsze, sprecyzować kryteria i zasady stosowania poszczególnych instrumentów przez organy, po drugie – dalej rozwijać instrumentarium i rozszerzać jego zakres. W marcu 2014 r. ERRS opublikowała zasady stosowania nowych instrumentów makroostrożnościowych w dokumentach *Flagship Report on Macro-prudential Policy in the Banking Sector* oraz *Handbook on Operationalising Macro-prudential Policy in the Banking Sector*. Opracowała ponadto ramowe procedury wydawania opinii i zaleceń w sprawie stosowania pewnych instrumentów makroostrożnościowych na mocy CRD i CRR. Jednocześnie część państw członkowskich zapowiedziała, że zamierza instrumenty te stosować.

Wdrożenie wydanych wcześniej zaleceń ERRS w sprawie kredytów walutowych i mandatu makroostrożnościowego organów krajowych zostało poddane ocenie zgodnie z dokumentem *Handbook on the follow-up to ESRB recommendations* (opublikowanym w lipcu 2013 r.). Ocena wykazała, że stopień przestrzegania zaleceń przez adresatów jest wysoki.

Obecnie prowadzony jest przegląd ERRS zgodnie z art. 20 rozporządzenia w sprawie ERRS.

© Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego

Adres

Kaiserstrasse 29  
60311 Frankfurt nad Menem  
Niemcy

Telefon

+49 69 1344 0

Internet

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

Fax

+49 69 1344 6000

*Wszelkie prawa zastrzeżone.*

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

*Data graniczną dla danych uwzględnionych w raporcie był 13 czerwca 2014 r.*

*Polska wersja Raportu Rocznej Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego za rok 2013 obejmuje przedmowę i streszczenie. Pełny raport w języku angielskim jest dostępny na stronie internetowej ERRS (<http://www.esrb.europa.eu>).*

ISBN 978-92-899-1383-6

ISSN 1977-5229 (online)

Numer katalogowy UE: DT-AB-14-002-PL-N (online)

